

REFERAT AF ORDINÆR GENERALFORSAMLING I H+H INTERNATIONAL A/S

Den 9. april 2024, kl. 11:00 afholdtes ordinær generalforsamling i H+H International A/S, CVR nr. 49 61 98 12 med fysisk fremmøde på Comwell Copenhagen Portside, Alexandriagade 1, 2150 Nordhavn. Derudover blev generalforsamlingen transmitteret direkte til aktionæerne via et link på aktionærportalen på [H+H Aktionærportal \(HplusH.com\)](https://HplusH.com).

Dagsordenen for generalforsamlingen:

1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i 2023
2. Fremlæggelse og godkendelse af revideret årsrapport for 2023
3. Beslutning om decharge til direktionen og bestyrelsen
4. Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport for 2023
5. Fremlæggelse af og vejledende afstemning vedrørende vederlagsrapporten for 2023
6. Beslutning om bestyrelsens vederlag for 2024
7. Andre forslag fra bestyrelsen og aktionærer
8. Valg af revisor
9. Valg af medlemmer til bestyrelsen
10. Eventuelt

Velkomst

Bestyrelsesformand, Kent Arentoft

Kære aktionærer.

Som formand for bestyrelsen vil jeg gerne byde jer velkommen til den ordinære generalforsamling for H+H International A/S.

Ligesom sidste år, er det en særlig glæde at kunne byde jer alle velkommen til en fysisk generalforsamling, som også kan streames live for de aktionærer, som har valgt at følge med hjemmefra.

Igen i år har bestyrelsen valgt advokat Thomas Weincke fra advokatfirmaet Accura som dirigent.

Jeg vil nu give ordet til Thomas, så han kan styre os igennem dagens program.

Formalia og dagsorden

Dirigent, Thomas Weincke

Mange tak Kent, og tak til bestyrelsen for hvervet.

Til start vil jeg også gerne velkomme jer alle til H+H Internationals ordinære generalforsamling 2024. Mit navn er Thomas Weincke og jeg er advokat fra Accura Advokatpartnerselskab.

Inden vi går i gang, vil jeg lige oplyse de praktiske forhold omkring generalforsamlingen.

En af mine opgaver som dirigent er at bekræfte, hvorvidt formalia er opfyldt og at generalforsamlingen er lovligt og rettidigt indkaldt og er beslutningsdygtig med hensyn til de punkter, som fremgår af dagsordenen i indkaldelsen.

Jeg kan oplyse, at indkaldelsen til den ordinære generalforsamling blev offentliggjort den 14. marts 2024 via en selskabsmeddelelse på Nasdaq Copenhagen samt på selskabets hjemmeside, ligesom indkaldelsen samme dag blev sendt pr. e-mail til de aktionærer, som er noteret i selskabets ejerbog og som har registreret deres e-mailadresse i aktionærportalen. Endelig blev indkaldelsen udsendt via aktieudstedende pengeinstitut i henhold til implementeringen af aktionærrettighedsdirektivet (SRD II).

Derudover kan jeg oplyse, at alle øvrige krav til indkaldelsen af generalforsamlingen i henhold til selskabsloven og vedtægterne er overholdt.

På dette grundlag skal jeg hermed konkludere, at generalforsamlingen er lovligt og rettidigt indkaldt og at generalforsamlingen er beslutningsdygtig med hensyn til de punkter, som fremgår af dagsordenen.

Hvis der er nogen, som skulle være af en anden opfattelse, så vil jeg bede om at høre indvendingerne nu, og ellers vil jeg fortsætte videre.

Der lyder ikke til at være nogen indvendinger og derfor konkluderer jeg, at generalforsamlingen er lovligt og rettidigt indkaldt.

Inden vi går videre til generalforsamlingens dagsorden, skal jeg oplyse, at 62,97 % af selskabets aktiekapital og 62,97 % af stemmerne er repræsenteret på generalforsamlingen.

Hvis nogen ønsker at forlade generalforsamlingen før tid, beder vi venligst om, at stemmesedler afleveres til selskabets repræsentanter ved indgangen, som herefter vil sørge for, at sedlerne bliver makuleret.

Dagsordenen for generalforsamlingen er i dag følgende:

- 1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i 2023*
- 2. Fremlæggelse og godkendelse af revideret årsrapport for 2023*
- 3. Beslutning om decharge til direktionen og bestyrelsen*

4. *Beslutning om overskuddets fordeling eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport for 2023*
5. *Fremlægelse af og vejledende afstemning vedrørende vederlagsrapporten for 2023*
6. *Beslutning om bestyrelsens vederlag for 2024*
7. *Forslag fra bestyrelsen og aktionærer*
8. *Valg af revisor*
9. *Valg til bestyrelsen*
10. *Eventuelt*

De indkomne forslag fra bestyrelsen under punkt 7 er følgende:

- a. *Bemyndigelse til bestyrelsen til at erhverve egne aktier*
- b. *Ændring af selskabets vedtægters pkt. 2A.1*
- c. *Ændring af selskabets vedtægters pkt. 2A.2*
- d. *Ændring af selskabets vedtægters pkt. 10.2, 14.5 og 14.6*
- e. *Ændring af selskabets vedtægters pkt. 8, 9 og 17*
- f. *Godkendelse af revideret vederlagspolitik*
- g. *Bemyndigelse til dirigenten*

Jeg gør venligst opmærksom på, at vi vil gennemgå dagsordenens punkter i kronologisk rækkefølge.

Før vi går til behandling af de enkelte punkter på dagsordenen, skal jeg gøre opmærksom på, at punkt 1 om ledelsens beretning og punkt 2 om godkendelse af årsrapporten som sædvanligt vil blive behandlet samlet.

Den separate godkendelse af årsrapporten vil blive behandlet efter gennemgangen af disse to punkter, og efter ledelsen har haft lejlighed til at besvare eventuelle spørgsmål fra generalforsamlingens deltagere.

Inden vi går til debat og afstemning af de enkelte punkter på dagsordenen, kan jeg oplyse, at der med de brevstemmer og fuldmagter der allerede er modtaget i forhold til den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, har selskabet sikret det nødvendige flertal for samtlige punkter på dagsordenen.

I det lys vil jeg foreslå at anvende undtagelsen i selskabslovens § 101, stk. 6, hvorefter en fuldstændig redegørelse af afstemningsresultaterne kan undlades, hvis ingen aktionærer kræver sådan en fuldstændig redegørelse, og vi vil som konsekvens heraf ikke foretage skriftlige afstemninger af de enkelte forslag.

Jeg skal i den forbindelse høre, om der er nogen aktionærer, der har indvendinger mod, at denne undtagelse anvendes?

Det lader ikke til at være tilfældet.

Med disse praktiske ord af vejen, går vi nu videre til dagsordenens første punkt og jeg vil derfor overlade ordet til bestyrelsesformand Kent Arentoft for bestyrelsens beretning.

Ad dagsordenens punkt 1 og 2

Bestyrelsesformand, Kent Arentoft

Mange tak for det, Thomas.

Igen, tak fordi I har valgt at deltage på dette års generalforsamling.

Jeg vil nu fremlægge ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år, hvorefter adm. direktør, Jörg Brinkmann vil præsentere årsrapporten for 2023 - på engelsk.

2023 stod som et af de mest udfordrende år, vi har oplevet som selskab. Efter mange års høj aktivitet, har byggebranchen følt konsekvenserne af stigende renter med en signifikant nedgang i boligbyggeriet.

For H+H var konsekvenserne klare, idet vi oplevede et fald i vores salgsvolumen på 34%. Vores driftsresultat før skat og særlige poster landede på 57 millioner mod et resultat på 455 millioner sidste år, og vores rentabilitet målt som afkastet på den investerede kapital, eksklusiv goodwill, lå på minus 9% sammenlignet med 19% i 2022.

I en tid med udfordrende økonomiske forhold har vi stået over for nødvendigheden af at justere vores produktion for at afspejle det aktuelle behov i markedet. Dette har påkrævet betydelige nedskæringer i vores omkostninger, som vi har udført med omhu.

Vores primære fokus har været at forbedre effektiviteten af vores fabriksnetværk. Ved at konsolidere og optimere vores produktion har vi formået at opretholde konkurrencedygtighed og sikre, at vi fortsat leverer produkter af høj kvalitet til vores kunder, samtidig med at vi reducerer omkostningerne.

Dette fokus er hjørnестenen i vores stræben efter at forblive førende på markedet og sikre en bæredygtig økonomisk fremtid for H+H. Samlet har vi i løbet af 2023 lukket 9 af vores fabrikker og I alt har vi reduceret vores arbejdsstyrke med tæt på 30%.

Jeg er tilfreds med den fleksibilitet og effektivitet, som vi har udvist, selvom det har indebåret vanskelige beslutninger, herunder afskedigelse af værdsatte medarbejdere, til hvem vi skylder en stor tak for deres indsats og engagement.

I disse udfordrende tider er vores finansielle handlinger afgørende og I vores strategi har vi fastholdt en disciplineret tilgang til økonomistyring. Vi har prioriteret likviditetsbevarelse og nøje vurderet kapitalinvesteringer for at styrke vores kerneforretning.

Med indgåelsen af en ny kreditfacilitet, knyttet til bæredygtighed i 2023, har vi ligeledes sikret en aftale, der understøtter vores forretning i disse tider. Til trods for at vi har oplevet et udfordrende år på det finansielle plan, har det forløbne år budt på markante fremskridt inden for vores ESG-initiativer.

Vi har formået at reducere vores CO₂-intensitet til historisk lave niveauer, hvilket klart vidner om effektiviteten af de investeringer og tiltag, vi har implementeret for at minimere CO₂-fodaftrykket fra vores produktion.

Bæredygtighed forbliver en hjørnesten i vores drift og strategi, og vi er engagerede i at nedsætte vores kulstofudledning i overensstemmelse med vores videnskabsbaserede mål og opnå netto nuludledning inden 2050.

Dette er i tråd med Paris-aftalens mål og EU's klimamål. Vores fabrikker forbruger nu gennemsnitligt 75% vedvarende elektricitet, og vi har forbedret vores energimix ved at konvertere endnu en kul-drevet fabrik til naturgas i Polen i tråd med vores langsigtede mål.

Vi tror fortsat på, at vores forpligtelse vil have en positiv effekt i kampen mod klimaforandringer og samtidig skabe betydelig og langvarig værdi både for vores virksomhed og for vores aktionærer.

Efter perioder med intens aktivitet oplever byggeindustrien nu en nedgang, delvist drevet af betydelige prisstigninger på byggematerialer og stigende renter, hvilket fører til en tilbageholdenhed hos kunderne i forhold til at igangsætte store projekter.

Selvom udsigterne er blevet mere tåget og usikre, så er vores ambition fortsat at forfølge profitabel vækst og langsigtet værdi for vores aktionærer.

Udgangspunktet i de nuværende markedsdynamikker, herunder den vedvarende boligmangel, befolkningstilvækst, urbaniseringstendenser samt regeringernes fokus på at stimulere boligbyggeriet i de lande, vi er aktive i, og de initiativer vi har gjort i løbet af året for at styrke vores kerneforretning styrker vores forventninger til fremtidens vækstpotentiale.

Og gennem vores engagement i bæredygtighed og en tydelig strategi for at nå vores mål om CO₂-neutralitet inden 2050, står H+H stærkt til at udnytte efterspørgslen efter bæredygtige boliger.

Vi bibeholder derfor ambitionerne og de langsigtede målsætninger for EBIT-margin og afkast på den investerede kapital til henholdsvis 12 procent og 16 procent.

Målsætningen for finansiell gearing forbliver uændret på 1 til 2 gange netto-rentebærende gæld til EBITDA.

Jeg ser frem til den næste fase for H+H, hvor vi skal kunne bygge videre på et solidt fundament og opnå fremtidig vækst i et udfordret marked.

Når vi kigger ind i 2024, så er der fortsat makroøkonomiske udfordringer og det er svært at forudsige økonomiens form i 2024 og vejen til genopretning fra det nuværende lavpunkt.

Indenfor bestyrelsen forbliver vores engagement stærkt, mens vi navigerer gennem denne udfordrende periode. Vi adresserer og håndterer aktivt de tilknyttede risici, og sikrer, at vores strategi forbliver relevant i dette markedsmiljø, og at H+H er strategisk positioneret til at skabe langsigtet værdi for vores aktionærer.

En af mine primære opgaver er at sikre bestyrelsens deltagelse i vigtige strategiske beslutninger. Derfor havde bestyrelsen og ledelsen igen i 2023 en løbende og tæt kommunikation om strategier til at navigere gennem markedsnedgangen, det øgede pres på omkostninger, bæredygtighed, samt kommercielle tiltag. Det er essentielt at fremme en kultur, hvor åben dialog mellem bestyrelsen og ledelsen prioriteres højt. Det er afgørende, at de beslutninger, vi træffer i dag, understøtter den langsigtede værdiskabelse for alle selskabets interessenter.

Bestyrelsens årlige evalueringsprocedure for 2023 blev gennemført efter den sædvanlige procedure med først en-til-en møder baseret på et aktuelt spørgeskema mellem mig som formand og hvert enkelt bestyrelsesmedlem og også med hvert direktionsmedlem.

Selvevalueringen konkluderede, at bestyrelsens samarbejde var velfungerende og baseret på et højt niveau af tillid. Bestyrelsesmedlemmerne var alle godt forberedte og havde en høj deltagelsesrate.

Bestyrelsen fandt det nyetablerede formandskab i 2023 med mig selv som formand og Jens-Peter Saul som næstformand for at være en gavnlige måde at lede bestyrelsen på, især i et udfordrende år som 2023 med mange og ofte komplekse sager for bestyrelsen.

Bestyrelsen fandt også, at der var en god og relevant diversitet ift. kompetencer og spredning i bestyrelsesanciennitet ift. sikring af såvel fornyelse som kontinuitet.

Samarbejdet mellem bestyrelsen og direktionen fungerede godt, og direktionsmedlemmerne fandt det fordelagtigt at have bestyrelsesmedlemmer, som samlet repræsenterer forskelligartede og relevante kompetencer. Diversiteten gælder både ift. de overordnede kompetencer ift. industrier, erfaring med landemarkeder og kulturelle indsigter samt ift. specifikke kompetenceområder og erfaring på toplederniveau indenfor fx. strategi, turn-around, produktion, salg, ESG, risikostyring, finans og regnskab samt HR.

I lyset af dette, og med øje for nødvendigheden af kontinuitet i en periode præget af forandring samt fortsat supervision af ledelsens eksekvering af robusthedsplanen fra 2023, ønsker bestyrelsen at fastholde den nuværende bestyrelsessammensætning. Bestyrelsen foreslår derfor genvalg af alle bestyrelsesmedlemmer.

Jeg skal nævne, at bestyrelsen fravalgte at engagere en ekstern facilitator til den fælles diskussionsdel af den årlige selvevaluering, da det stod ganske klart efter en-til-en møderne, at ingen i bestyrelsen ønskede ændringer af bestyrelsen. Værdien af en ekstern facilitator ville derfor være begrænset.

Undladelsen af at bruge en ekstern facilitator er en fravigelse af anbefalingen fra Komitéen for god selskabsledelse om mindst hvert 3. år at have en ekstern ekspert til at bistå med evalueringen, men bestyrelsen forventer i stedet at engagere en ekspert til 2024-evalueringen sidst på året.

Og med de ord vil jeg runde min beretning af og give ordet videre til adm. direktør Jörg Brinkmann som vil give en mere detaljeret gennemgang af vores resultater og handlinger i 2023.

Administrerende direktør, Jörg Brinkmann

(Oversat fra engelsk til dansk)

Tak, Kent. Og velkommen også fra min side.

2023 var bestemt et udfordrende år for hele byggesektoren i Europa. Det massive fald i volumen påvirkede vores forretning betydeligt og tvang os til at justere virksomheden på mange områder.

Når jeg ser tilbage, tror jeg, vi har taget de rigtige strategiske beslutninger, og endnu vigtigere har hele organisationen udført de nødvendige handlinger på en meget professionel måde.

Idet vi går ind i 2024, tror jeg også, at vi følger den rigtige strategi med at bygge et super effektivt netværk af fabrikker, der betjener vores kunder med fantastisk service.

Lad mig dele nogle detaljer med jer.

Efter 14 års vækst på markederne inden for nybyggeri af boliger oplevede økonomien en massiv nedtur i 2023. Den hurtige ændring i rentesatserne stillede fremtidige husejere over for store udfordringer.

Da familier normalt har brug for ekstern finansiering til at købe et nyt hjem, blev byggeri uoverkommeligt for mange. Det samme gælder for investorer i boligsektoren. Som konsekvens faldt antallet af udstedte realkreditkontrakter samt byggetilladelser med mellem 30-40% på tværs af vores markeder.

Det samme gælder for vores salgsvolumener, som faldt med 34% og havde en betydelig indvirkning på vores forretning.

På trods af et udfordrende marked er jeg glad for at kunne rapportere, at vi var i stand til at implementere to cifrede procentuelle prisstigninger, som var nødvendige for at dække inflationen.

Vi har også med succes leveret på vores forbedringsprogram og har allerede taget 150 millioner DKK faste omkostninger ud i 2023 med yderligere 100 millioner DKK, der kommer i 2024. Dette blev hovedsageligt opnået ved de fabrikker, vi lukkede, og reduktioner i SG&A.

I alt leverede vi en EBITDA på 244 millioner DKK, hvilket svarer til en margin på 9%.

Vores finansielle gearing er steget og nåede et niveau på 3,6 gange EBITDA. Dog er dette stadig godt inden for vores ramme og baseret på en stabil nettogældssposition.

Cash management forbliver et nøglefokus for os.

Mens vores finansielle resultater er påvirket af den generelle nedgang på markedet, er jeg meget glad for, at vi opnåede positiv fremdrift på vores bæredygtighedsmål.

Året 2023 markerede en betydelig præstation i vores indsats for CO2-udledning, med en reduktion i intensitet på 11% på en pr. m3 basis. Uanset markedsforholdene fortsætter vi med at udføre vores strategi for energioptimering. Derudover understøttede lukningen af mindre effektive fabrikker vores CO2-reduktioner. Et fremragende eksempel på, hvordan finansielle og miljømæssige mål går hånd i hånd. Også fra et sikkerhedsmæssigt perspektiv markerede 2023 en ny benchmark med det laveste nogensinde opnåede LTIF-tal.

Lad os nu tage et nærmere kig på vores strategiske initiativer i løbet af året.

Her kan I se vores rejse i 2023.

Som reaktion på et 34% fald i volumen har vi lanceret og udført et forretningsforbedringsprogram for koncernen.

I alt har vi lukket 9 af vores oprindeligt 32 fabrikker, hvilket gør det muligt for os at operere på lignende effektivitetsniveauer som før.

At sige farvel til næsten 500 mennesker var ikke let. Dog et vigtigt element for at justere vores faste omkostningsbase. I alt har vi allerede realiseret 100 millioner DKK i faste omkostningsbesparelser i produktionen plus 50 millioner DKK besparelser i SG&A i 2023.

Run-rate-effekten er dog 250 millioner DKK, som vil blive fuldt realiseret i løbet af 2024. Vi understøttede disse justeringer med særlige omstrukturingsomkostninger på 133 millioner DKK og dermed en attraktiv tilbagebetalingstid.

Lad os nu tage et nærmere kig på udviklingen i vores tre regioner.

Omsætningen i Central- og Vesteuropa beløb sig til 1,3 milliarder DKK sammenlignet med 1,6 milliarder DKK sidste år, hvilket svarer til en organisk vækst på minus 20 procent.

I Tyskland faldt antallet af byggetilladelser med 25% i forhold til sidste år. Antallet af udstedte realkreditkontrakter faldt med næsten 40%, hvilket havde stor indvirkning på opstarten af byggerier.

Som reaktion på markedet besluttede vi at lukke fem af vores fabrikker i Tyskland. Tre CSU-fabrikker beliggende i Demmin, Kronau og Niederrimsingen blev permanent lukket, og volumenerne blev omdirigeret til andre mere effektive fabrikker.

Derudover har vi midlertidigt lukket to af vores AAC-fabrikker: En fabrik i Wittenborn, hvor vi drev to fabrikker ved siden af hinanden og koncentrerede volumenerne til vores mere moderne fabrik. Plus en anden fabrik i Feuchtwangen i Sydtykland.

Selvom vi i øjeblikket har pauset produktionen, bruger vi stadig fabrikken som en logistisk hub for at servicere vores kunder og for at opbygge vores markedsposition i dette strategiske marked for os.

Vi har også startet på at reducere SG&A-omkostninger i CWE med allerede realiserede besparelser på 30 millioner DKK. Sammenlignet med UK og Polen opererer CWE stadig på en højere omkostningsbase, hvilket er resultatet af de mange opkøb, vi har foretaget i de seneste år.

Vi er nu i gang med endelig at integrere vores virksomheder til én organisation og standardisere vores forretningsprocesser, hvilket vil levere en bedre organisation og yderligere omkostningsbesparelser.

Da vi ikke forventer, at markedet hurtigt vil komme sig, er prisdisciplin nøglen for os. I denne sammenhæng er det godt at se, at prisløstigninger blev annonceret mod slutningen af Q4 2023. Men som altid vil implementeringen være afgørende.

I Storbritannien beløb omsætningen sig til 763 millioner DKK sammenlignet med 1,1 milliard DKK sidste år, og den organiske vækst var negativ 25 procent, hvilket er resultatet af væsentligt lavere volumener, som delvist blev opvejet af højere salgspriser implementeret i starten af 2023.

Som et resultat blev Pollington 1 fabrikken midlertidigt lukket i fjerde kvartal, da produktionskapaciteten ved vores andre anlæg kombineret med vores lagre var tilstrækkelig i det nuværende markedsforhold.

Dette gør det muligt for os at drive de andre to fabrikker ved fortsat høje effektivitetsniveauer med henholdsvis 24/5 og 24/7 drift.

På trods af det generelle markedsfald havde vi succes med at genindtræde på markedet for fundamenter og vinde nye kunder, hvilket vi ikke havde kunnet gøre i mange år på grund af historiske kapacitetsbegrænsninger.

Vi var også i stand til at øge vores salgspriser i januar 2023 og opretholde det højere niveau gennem året. Dog ser vi noget prispres i 2024, som vi omhyggeligt håndterer i kombination med lavere inputomkostninger fra indkøb og effektivitetsgevinster fra vores operationer.

Omsætningen i Polen var 653 millioner DKK sammenlignet med 941 millioner DKK sidste år med en organisk vækst på minus 31 procent.

Vi har også reageret på dette og besluttet permanent at lukke vores AAC-fabrik i Warszawa og vores CSU-fabrik i Pisz i det nordlige Polen, i overensstemmelse med vores generelle strategi om at koncentrere volumener i mere effektive fabrikker og derved opretholde høj effektivitet i det samlede netværk.

Desuden blev CSU-fabrikken i Ludynia midlertidigt lukket ned. Blandt vores markeder er Polen det land, hvor vi begynder at se noget positivt momentum.

I juli 2023 annoncerede den polske regering et 2% realkreditlansprogram for førstegangskøbere. Simpliciteten er faktisk programmets styrke og førte til en betydelig stigning i realkreditkontrakter og tilladelser i anden halvdel af året, hvilket endelig førte til bedre volumener allerede.

Programmet var så vellykket, at budgettet allerede nu er udtømt. Dog taler den nye regering om en ny version af programmet for yderligere at stimulere nybyggerimarkedet.

Ser vi ind i 2024, forventer vi ikke store forbedringer af vores markeder. Så længe rentesatserne ikke falder, og/eller regeringerne iværksætter effektive støtteprogrammer for at aktivere nybyggeri, vil byggeaktiviteten ikke ændre sig betydeligt.

I dette miljø er fire ting afgørende for vores forretning:

For det første, fokus på prisdisciplin på vores markeder for at bevare vores bidragsmarginer.

For det andet, yderligere forbedring af effektiviteten i vores fabriksnetværk. Vi har en meget klar køreplan for, hvordan og hvor vi geninstallerer fremtidig kapacitet, hvilket vil komme fra højere opetid, eliminering af flaskehalse i produktionen og løbende forbedringer. Et vigtigt element for at være forberedt, når markederne kommer tilbage.

Et fremragende eksempel er den nuværende opgradering, vi udfører i vores Borough Green-fabrik tæt på London. Selvom vi ikke har brug for kapaciteten i dag, investerer vi 4,5 millioner GBP for at øge fabrikkens output med 20% uden at tilføje driftsomkostninger. Med dette træk vil Borough Green være den mest effektive fabrik i vores netværk plus levere bedre kundeservice til det britiske marked. Vi forbereder lignende projekter på tværs af hele vores netværk.

For det tredje, yderligere generering af SG&A-omkostningsbesparelser ved at bringe CWE på et lignende omkostningsniveau som Polen og Storbritannien.

Og endelig, omhyggelig likviditetsstyring, hvilket også inkluderer en betydelig reduktion af vores lagerniveauer og meget stram Capex-styring i 2024.

Dette fører mig til de finansielle forventninger for 2024.

Vi forventer:

Organisk vækst for året vil ligge i intervallet fra minus 5% til plus 5%, og

EBIT før særlige poster forventes at være i intervallet fra 50 til 150 millioner DKK.

Den finansielle udsigt for 2024 er baseret på antagelsen om, at

- salgsaktiviteten inden for byggeri vil være på linje med niveauet fra 2023,
- at prisdisciplinen opretholdes inden for vores nøglemarkeder,
- endelig, at valutakurserne, primært det britiske pund, euroen og den polske zloty forbliver på niveauet fra slutningen af februar 2024.

Guidance er baseret på de nuværende markedsforhold og inkluderer 100 millioner DKK i overførte besparelser fra omstrukturering udført i 2023. Derudover forventes yderligere SG&A-besparelser i CWE-regionen i 2024 gennem omstrukturering, hvilket kan føre til særlige poster omkostninger på omkring 40 millioner DKK. Tilbagebetalingstiden vil være mindre end 1 år.

Det er også vigtigt at nævne, at vi forventer første kvartal sandsynligvis vil vise en negativ EBIT før særlige poster drevet af sæsonbestemt salg og negative påvirkninger fra energiomkostninger og lagerreduktioner. Indtjeningen vil gradvist stige i overensstemmelse med sæsonbestemtheden og i takt med at de høje energiomkostninger udfases fra lageret.

Således vil jeg give ordet til Thomas, der vil guide os gennem de næste punkter på dagsordenen.

Dirigent, Thomas Weincke

Tak til Kent og Jörg.

Det vil nu være muligt for aktionærene, fuldmægtige og/eller disses rådgivere at kommentere på eller stille spørgsmål til de præsenterede forhold i punkt 1 og 2.

Hvis man ønsker at få ordet, skal man medbringe sit legitimationskort til talerstolen og præsentere ens navn og i hvilken egenskab man taler, dvs. som aktionær, fuldmægtig eller rådgiver.

Jeg ved allerede at ATP har ønsket at komme med nogle bemærkninger.

ATP, Mark Jessen

Tak for det.

Mit navn er Mark Jessen og jeg repræsenterer ATP.

Tak til formanden og direktøren for præsentationen for 2023 resultaterne.

Da Jörg jo ikke er engelsk talende, vil jeg lidt utraditionelt skifte over til engelsk i resten af indlægget.

(Oversat fra engelsk til dansk)

2023 blev endnu et år i H+H Internationals historiebog, men formentlig vil en af siderne i bogen vende ret hurtigt når vi læser bogen i fremtiden.

Over de sidste 10 år har H+H International været på en rejse til at blive et mere alsidigt og finansielt robust selskab.

Fra mit synspunkt har resultaterne fra 2023 været et stort skridt bagud på den rejse.

Alligevel har 2023 givet os en masse læring, vi kan tage med ind i fremtiden.

Som et signifikant selskab, er robusthed en konkurrencefordel, når tidevandet vender.

Uheldigvis var H+H International langsomme til at justere kapaciteten og skifte kurs, da vinden begyndte at skifte.

En læring at tage med herfra er at have større fokus på at indarbejde eksterne data i forecast, og jeg er glad for at selskabet forbedrer sig inden for dette felt.

En mere ligefrem og løbende kapacitetsjustering ville formentlig have bragt H+H International i en mere favorabel situation.

I dag må vi indse, at det er en mistet mulighed, særligt i forhold til selskabets høje finansielle gearing.

Med et forsat lavere aktivitetsniveau synes en hurtig genetablering af bruttomarginen svær.

Det er både set i forhold til ugunstige prisudsving og lavere udnyttelse.

På trods heraf er der mange selskaber, der står i samme situation og fokuserer på en genopretning af bruttomarginen alligevel.

Jeg vil gerne spørge, hvordan H+H ser genetablering af bruttomarginen i de kommende år, idet det nuværende bruttomargin-niveau er en væsentlig risiko for selskabet?

En anden udvikling i løbet af de seneste år er den øgede brug af særlige poster/justeringer i regnskabsaflæggelsen.

Dette eksemplificeres i præsentationen af materialet i forbindelse med årsrapporten, hvor læsere må bladere helt om til bilagene for at finde information om det rigtige EBIT (driftsresultat), der var negativt for året.

Vi ser gerne, at det ikke forsætter, for et klarere billede.

Selvom justeringer kan være med til at understrege en udvikling, er det i sidste ende den rapporterede bundlinje og pengestrømme, der tæller.

Justeringer og særlige poster kan skabe støj både internt og for investorer særligt i mindre selskaber.

Jeg har en sidste kort kommentar vedrørende bæredygtighed.

Jeg sætter pris på det fokus, H+H har haft på ESG.

Jeg er overbevist om at et dedikeret fokus på bæredygtighed vil blive enten en differentiering eller en licens til at drive selskaber i konstruktionsindustrien i de kommende år.

H+H gør et godt job med at kortlægge risici og rapportere KPI'er i både E, S og G.

Gennem året har vi fokuseret på biodiversitet, og her vil jeg bemærke, at biodiversitetsrisici er væsentlige at kortlægge, når man opererer inden for konstruktionsmaterialeindustrien.

Med dette vil jeg ønske alle i H+H alt det bedste i 2024.

Dirigent, Thomas Weincke

Tak for det.

Og inden jeg lige giver ordet til ledelsen for besvarelse og kommentering af indlægget, så skal jeg høre om der er yderligere. Jeg tror at Dansk Aktionærforening har et indlæg.

Dansk Aktionærforening, Kim Breyen

Tak for ordet, mit navn er Kim Breyen, og jeg repræsenterer Dansk Aktionærforening. Vi har ca. 17.000 medlemmer, hvoraf mange som jeg selv ejer aktier i H+H.

Vores mærkesager i Dansk Aktionærforening er at fremme Gennemsigtighed, Ordentlighed og Dygtighed.

I 2023 ramte konjunkturtilbagegangen i boligbranchen med stor kraft. Når man sammenligner de solgte mængder pr kvartal i 2023 med den bedste 12 mdr. periode, der var 1. juli 2021 til 30 juni 2022, er solgte mængder faldet med omkring 40% pr kvartal – en betydelig udfordring for ledelsen.

Det er betryggende at konstatere, at ledelsen hurtigt reagerede med omkostnings- og kapacitetsreduktioner fremfor at vente på bedre tider, samt at målet fortsat er en EBIT på 12% og en ROIC på 16%. I en branche med så store udsving skal man kunne tjene penge under alle forhold, og ingen ved jo, om 2024 vil vise fremgang eller yderlig tilbagegang i byggeriet.

Et negativt cash flow på 346 mio. med en gearing, der går fra 0,7 til 3,6, viser, hvor hurtigt likviditet forbruges, tilbagebetalingsevnen falder, og gælden stiger, når konjunkturerne vender. Med et mål for gearing på 1-2 havde gældsproblematikken fortjent mere omtale i regnskabet. Som aktionær er der ikke noget værre, end man mister sin investering helt eller i væsentligt omfang f.eks. ved en nødvendig kapitalrejsning i dårlige tider. Spørg SAS aktionærerne.

Spørgsmål: Vil ledelsen overveje at indføre en regel om, at der ikke må udloddes eller tilbagekøbes aktier medmindre, nettogælden er nul? Aktuelt kan vi konstatere, at gearingen på 1 år gik fra bedre end målsætningen på 1-2 til betydelig værre end målsætningen med en gældfaktor på 3,6. Min tanke som aktionær i dag er, hvor meget vi som virksomhed kan tåle af yderlig forringelse, før jeg mister min investering.

Gaskontakt koster pludselig et beløb på omkring 100 mio. DKK i 1 kv. 2024. En meget overraskende pludselig opstået problemstilling – for os aktionærer. Årsagen var, at man ville sikre gaspriser 3 år frem – læren er, at en sikring af indkøbspriser, der rækker længere end ordrehorisonten, ikke er en sikring men en spekulation, når man er i en konkurrencepræget branche, hvor salgspriser jo relativt hurtigt følger ændringer i indkøbspriser.

Spørgsmål: Har H+H andre sikringskontrakter, der rækker ud over ordrehorisonten?

Rapporteringen er i øvrigt informativ med gode kvartalsmeddelelser. Det er godt at se, at salg i mængder nu er med i 5 års oversigten, det jo giver et godt billede af den reelle underliggende udvikling.

Spørgsmål: I 5 årsoversigten savner jeg indtjening pr aktie. Et vigtigt let forståeligt nøgletal for os aktionærer. Det kunne afløse 3 af linjerne under miljø, så man her kun bevarer linjer med

tal pr kg/m³, som giver et let forståeligt tal for udviklingen gennem årene. Vil H+H overveje dette?

Det er relativt let at være succesrig ledelse, når væksten bobler, og salget flyver.

Afslutningsvis vil jeg derfor gerne på dansk aktionærforenings investorers vegne takke ledelsen og medarbejderne for i et meget svært år at formå at agere hurtigt og kraftfuldt, så vi som aktionærer fortsat føler, der bør ligge en god indtjening foran os, når vi ser effekten af de tiltag, der allerede er gjort.

Tak.

Dirigent Thomas Weincke

Tak for det. Jeg skal høre, om der er andre der ønsker ordet?

Det synes ikke at være tilfældet.

Så til de konkrete spørgsmål fra henholdsvis ATP og Dansk Aktionærforening, der vil jeg give ordet til Kent.

Bestyrelsesformand, Kent Arentoft

(Oversat fra engelsk til dansk)

Mange tak.

Er det okay, jeg taler engelsk?

Mange tak.

Det er meget sødt af jer at lade os vide, hvad jeres bekymringer går på.

To meget forskellige syn på sagen må jeg sige.

ATP mener, at vi handlede langsommere end vi burde, og Dansk Aktionærforening mener, at vi handlede hurtigt.

Ledelsen vil nok være mest enig med Dansk Aktionærforening, men sandheden ligger nok et sted midt imellem, fordi hvad I alle er enige om er, at i 2023 har en tsunami ramt os meget hurtigt, og det er et af problemerne, vi har med dette netværk af fabrikker, fordi folk skulle gå fra tre vagter, til to vagter, til en vagt og al den slags.

Der var en masse forhandling osv., og det var meget hårdt i sidste ende.

Hvis vi lægger det til side, vil jeg prøve at besvare spørgsmålene fra ATP først, og måske Jörg vil assistere mig med besvarelsen.

I spurgte om, hvordan H+H ser genetablering af bruttomarginen i de kommende år?

Som ATP allerede ved, kan vi kun tale om det, som vi har informeret markedet om. I markeds-guidance, som vi præsenterede på et af PowerPoint slidesene, står der, at vi ikke forventer, at markedet hurtigt vil komme sig, hvorfor prisdisciplin er nøglen for os. I denne sammenhæng er det godt at se, at prisstigninger på prislisten er blevet annonceret mod slutningen af Q4 2023.

Vores øjne er rettet mod genetablering af bruttomarginen.

Vi er glade for, at prissætningerne har været meget velhåndteret, og vi ryster ikke på vores hænder.

En af de gode ting ved H+H er, at selvom det er et globalt nordisk selskab, så kan produkterne kun transporteres kort, så hvis der er priskonkurrence i nogle områder, betyder det ikke automatisk, at dette reflekteres i andre områder.

Jeg synes, ledelsen har håndteret det godt, og vi har ikke set nogen nedadgående spiral på priser.

ATP nævner også den øgede brug af særlige poster i regnskabsaflæggelsen, jeg mener også at Dansk Aktionærforening nævner, at de ikke vil overraskes over, at dette sker i vores selskab.

Vi bryder os heller ikke om særlige poster, og der er en masse debat om særlige poster, som vi gerne vil diskutere.

Men når vi handler så hurtigt, som vi gør, og vi reducerer kapaciteten så drastisk, er der nogle regler vi bliver nødt til at følge.

Vi skal blive bedre til at informere jer om de konsekvenser, der er ved så hurtig en reducereing.

Vi forstår bekymringen fuldt ud, og vi vil gøre vores bedste for at blive mere transparente i fremtiden.

Besvarer dette spørgsmålene fra ATP?

Nu vil jeg besvare spørgsmålene fra Dansk Aktionærforening.

Tak for spørgsmålene.

Det første spørgsmål du stiller er: om ledelsen vil overveje at indføre en regel om, at der ikke må udloddes eller tilbagekøbes aktier medmindre nettogælden er nul?

Vi har modtaget lignende spørgsmål fra andre aktionærer tidligere år, hvor ting var højere, herunder var pengestrømmene meget, meget høje.

Herfra siger jeg altid, vi hader forudgående at udlodde udbytte, fordi vi aldrig ved, hvordan tingene kommer til at gå.

En ting, som ATP fortalte os for mange år siden, var at vi skulle kunne håndtere et jordskælv som det, der skete i 2023, uden at gå til aktionærerne for at få yderligere kapital.

Det har været vores hovedfokus, hvorfor vi også har beholdt vores penge, og selvfølgelig har vi også ekspanderet.

Jeg er glad for, at vi i det mindste har haft mulighed for at lave en lille udlodning.

Vi har stadig ramt målet en til to gange, og vi genbekræfter også, at vi vil opnå det.

Det vil ikke være klogt af mig at love dig ikke at give dividende til aktionærerne ved fremtidige bestyrelsesbeslutninger.

Vi har en målsætning for finansiell gearing på 1 til 2 gange netto-rentebærende gæld til EBITDA, og jeg er glad for, at vi holdt fast i det, det er også derfor, vi kunne komme igennem dette uden at skulle låne penge andre steder, og som jeg sagde i min tale – vi har en god bankaftale.

Og som du sagde, har vi ikke sagt noget som helst om, at vi er i problemer, det ville du vide, hvis vi var.

Vores målsætning er 1 til 2, og vi er meget bedre gearet, end man kunne have frygtet i en situation som denne.

Så var der et andet spørgsmål om kontrakter om energiomkostninger.

Jeg er helt enig med dig om denne spekulation.

Jeg tror, der var nogen der lavede en beslutning i august sidste år og var meget bange.

Vi har ændret den politik, så vi vil aldrig ramme mere end det nuværende år, fordi der kan vi lægge det over på kunden, hvis det er.

Jeg mener reglen er op til 70% i det nuværende år.

Det betyder altså, at vi ikke vil komme ind i de problemer igen.

Det sidste spørgsmål vedrører indtjening pr aktie i femårsoversigten.

Jeg vil overlade besvarelsen af dette spørgsmål til ledelsen.

Er det i orden?

Dirigent, Thomas Weincke

Tak for det.

Jeg skal høre, om der er yderligere bemærkninger eller spørgsmål?

Der lader til ikke at være yderligere spørgsmål eller indlæg.

Vi går herefter videre til afstemning.

Der skal ikke stemmes om bestyrelsens beretning under punkt 1. Medmindre nogen aktionærer har nogen protester, vil jeg herefter konkludere, at generalforsamlingen har taget bestyrelsens beretning til efterretning med de kommentarer, som blev fremsat under debatten.

Det lader ikke til at være tilfældet, og bestyrelsens beretning er hermed taget tilefterretning.

Så går vi videre til punkt 2 om bestyrelsens forslag om godkendelse af årsrapporten. Jeg kan i den forbindelse oplyse, at forslaget kræver simpelt flertal.

Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for forslaget allerede er til stede.

Idet vi tidligere har fået afklaret, at der ikke er behov for nogen skriftlig afstemning, vil jeg konkludere, at årsrapporten er godkendt af generalforsamlingen.

Det lader ikke til at være tilfældet, og årsrapporten er herefter godkendt.

Ad dagsordenens punkt 3

Dirigent, Thomas Weincke

Det næste punkt på dagsordenen er forslaget om at meddele decharge til direktionen og bestyrelsen – det vedrører alene de forhold, som er omfattet af den godkendte årsrapport for 2023.

Jeg kan oplyse, at forslaget under dagsordenens punkt 3 kræver simpelt flertal. Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for forslaget allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at forslaget om meddelelse af decharge er vedtaget af generalforsamlingen.

Det lader ikke til at være tilfældet, og forslaget om decharge er således vedtaget af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens punkt 4

Dirigent, Thomas Weincke

Vi er nu nået til dagsordenens punkt 4 om bestyrelsens forslag om resultat anvendelsen.

Bestyrelsen har foreslået, at resultatet overføres til næste regnskabsår, og at der ikke sker udbetaling af udbytte.

Jeg kan også her oplyse, at forslaget under dagsordenens punkt 4 kræver simpelt flertal. Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for forslaget allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at forslaget om resultat anvendelsen er vedtaget af generalforsamlingen.

Det lader ikke til at være tilfældet, og forslaget om anvendelse af overskuddet er hermed vedtaget af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens punkt 5**Dirigent, Thomas Weincke**

Det bringer os videre til dagsordenens punkt 5, som er fremlæggelse af vederlagsrapporten til vejledende afstemning.

Jeg vil herefter overlade ordet til bestyrelsesformanden, som kort vil redegøre for vederlagsrapporten.

Bestyrelsesformand, Kent Arentoft

Tak for det, Thomas.

For bestyrelsens og direktionens aflønning i 2023 kan jeg bekræfte, at den var i overensstemmelse med vederlagspolitikken, ligesom den for bestyrelsens vedkommende nøje fulgte vederlagsniveauerne for 2023 besluttet på den ordinære generalforsamling i marts 2023.

Menige bestyrelsesmedlemmer modtog således hver et vederlag for arbejdet i bestyrelsen på 275.000 kr., mens bestyrelsesformanden modtog et vederlag på 825.000 kr., dvs. tre gange basisvederlaget og næstformanden et vederlag på pro rata 309.000 kr., da han først blev valgt ind i bestyrelsen på generalforsamlingen ultimo marts 2023, hvilket på årsbasis svarer til 1,5 gange basisvederlaget.

Derudover modtog hvert medlem et vederlag for komitéarbejde på 75.000 kr., dog modtog formanden for revisionskomitéen et vederlag på 150.000 kr., dvs. to gange basisvederlaget.

Det samlede vederlag til bestyrelsens 7 medlemmer for 2023 udgjorde i alt 3.090.000 kr.

Det samlede vederlag til direktionen for 2023 bestående af fast løn, kort- og langsigtet incitamentsaflønning samt personalegoder udgør 11.026.000 kroner.

Jörg Brinkmann modtog også et ekstraordinært vederlag i 2023 i form af 2. rate af en såkaldt sign-on bonus, som der er nøje redegjort for i vederlagsrapporten for 2023.

Incitamentsprogrammerne nævnt i figuren omhandler et kortsigtet et-årigt bonusprogram for 2023 med kontant udbetaling baseret på graden af opfyldelse af målsætninger opstillet af bestyrelsen.

Målene fastsat for 2023 angik Group EBIT margin (dvs. indtjeningsmargin før renter og skat for koncernen), Group nominal EBIT (dvs. nominal indtjening før renter og skat for koncernen), Group Lost Time Incident Frequency (dvs. arbejdsulykker med fravær på en dag eller mere per million arbejdstimer for koncernen) og endelig Group CO2 emissions per kg/m³ (dvs. koncernens CO₂-udledning målt i kg/m³).

Der er fastsat et maksimum på værdien af dette program svarende til 40% af direktørens årlige faste løn, men pga. de svære markedsvilkår i 2023 svarede optjent bonus kun til 12% af den faste løn.

Der blev således ikke optjent nogen bonus ift. de finansielle mål, mens forbedring af arbejdsmiljø ift. arbejdsulykker samt i reduktion af CO-udledning per m³ blev væsentligt forbedrede på trods af de mange produktionsændringer og reduktion af produktionsvolumen som følge af fabrikslukninger, reduktion af skift m.v.

Det nævnte langsigtede incitamentsprogram er aktiebaseret og har en 3-årig optjeningsperiode, og også her afhænger optjeningen ved programudløb i marts 2026 af graden af opfyldelse af målsætninger fastsat af bestyrelsen. Værdien af dette program må ved dets start maksimalt udgøre 60% af direktørens faste løn.

I kan finde mere information om principperne for vederlag til bestyrelsen og direktionen i vederlagspolitikken godkendt af generalforsamlingen samt i vederlagsrapporten for 2023 – begge dokumenter kan findes på hjemmesiden.

Og med det vil jeg give ordet tilbage til dirigenten.

Dirigent, Thomas Weincke

Tak, Kent.

Jeg kan oplyse, at forslaget under dagsordenens punkt 5 alene er til vejledende afstemning.

Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for forslaget allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at vederlagsrapporten er godkendt af generalforsamlingen ved den vejledende afstemning.

Det lader ikke til at være tilfældet og derfor konkluderer vi, at vederlagsrapporten er godkendt.

Ad dagsordenens punkt 6

Dirigent, Thomas Weincke

Næste punkt på dagsordenen er punkt 6 om godkendelse af bestyrelsens vederlag for det indeværende regnskabsår 2024.

Bestyrelsen foreslår et uændret vederlagsniveau i forhold til sidste år, som beskrevet i indkaldelsen til generalforsamlingen. Vedtages forslaget, vil bestyrelsens årlige vederlag have været uændret i 5 år.

Jeg kan også her oplyse, at forslaget kræver simpelt flertal. Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for forslaget allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at forslaget om godkendelse af vederlaget til bestyrelsen for det indeværende regnskabsår er vedtaget.

Det lader ikke til at være tilfældet, og forslaget er herefter vedtaget.

Ad dagsordenens punkt 7a**Dirigent, Thomas Weincke**

Vi bevæger os nu til punkt 7 på dagsordenen vedrørende forslag fra bestyrelsen eller aktionærer. Første forslag er punkt 7.A vedrørende bemyndigelse til bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier.

Bestyrelsen har i lighed med tidligere år stillet forslag om, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet løbende erhverve egne aktier i sådan et omfang, at den pålydende værdi af selskabets samlede beholdning af egne aktier ikke på noget tidspunkt overstiger 10% af selskabets aktiekapital.

Købsprisen, der betales i forbindelse med erhvervelsen af egne aktier, må ikke afvige med mere end 10% fra den senest noterede markedskurs for aktierne på Nasdaq Copenhagen på købstidspunktet.

Jeg kan oplyse, at forslaget under dagsordenens punkt 7.A kræver simpelt flertal. Jeg kan også her oplyse, at det nødvendige flertal allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at forslaget er vedtaget af generalforsamlingen.

Det lader ikke til at være tilfældet, og forslaget er herefter vedtaget.

Ad dagsordenens punkt 7b**Dirigent, Thomas Weincke**

Det bringer os nu til punkt 7.B på dagsordenen vedrørende bestyrelsens forslag om at forlænge bemyndigelsen i selskabets vedtægters pkt. 2A.1 med et år, således at bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital med op til 10% af den nuværende aktiekapital ved at udstede nye aktier til markedskurs og med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

For vedtagelse af dette forslag kræves mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for forslaget allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at forslaget er vedtaget af generalforsamlingen.

Det lader ikke til at være tilfældet, og forslaget er herefter vedtaget.

Vedtægternes pkt. 2A.1 har herefter følgende fuldstændige ordlyd:

"Bestyrelsen er i perioden indtil den 9. april 2025 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 16.500.000 ved udstedelse af nye aktier til markedskurs eller favørkurs mod kontant indbetaling, apportindskud eller gældskonvertering. Forhøjelsen af selskabets aktiekapital skal ske med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. De nye aktier skal være fuldt indbetalt. De nye aktier skal i enhver henseende være stillet som de eksisterende aktier. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som bestyrelsen fastsætter i forhøjelsesbeslutningen i henhold til denne bestemmelse."

Dagsordenens punkt 7c

Dirigent, Thomas Weincke

Vi bevæger os nu til punkt 7.C på dagsordenen vedrørende bestyrelsens forslag om at forlænge bemyndigelsen i selskabets vedtægters pkt. 2A.2 med et år således, at bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital med op til 10% af den nuværende aktiekapital (dvs. mindre end de 20% vedtaget af generalforsamlingen i 2023) ved at udstede nye aktier til markedskurs uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer og uden prospektpligt.

For vedtagelse af dette forslag kræves mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for forslaget allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at forslaget er vedtaget af generalforsamlingen.

Det lader ikke til at være tilfældet, og forslaget er herefter vedtaget.

Vedtægternes pkt. 2A.2 har herefter følgende fuldstændige ordlyd:

"Bestyrelsen er i perioden indtil den 9. april 2025 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 16.500.000 ved udstedelse af nye aktier til markedskurs mod kontant indbetaling, apportindskud eller gældskonvertering. Forhøjelsen af selskabets aktiekapital skal ske uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. De nye aktier skal være fuldt indbetalt. De nye aktier skal i enhver henseende være stillet som de eksisterende aktier. De nye aktier skal være omsætningspapirer, skal udstedes på navn og give ret til udbytte og andre rettigheder i selskabet fra det tidspunkt, som bestyrelsen fastsætter i forhøjelsesbeslutningen i henhold til denne bestemmelse."

Ad dagsordenens punkt 7d

Dirigent, Thomas Weincke

Vi bevæger os nu til punkt 7.D på dagsordenen, hvor bestyrelsen foreslår at præcisere den allerede eksisterende bemyndigelse i vedtægternes pkt. 10.2, hvorefter bestyrelsen kan beslutte at afholde generalforsamlingen på engelsk i stedet for dansk samt beslutte at materiale til brug for generalforsamlingen alene forberedes på engelsk.

Bestyrelsen foreslår endvidere at ændre i vedtægternes pkt. 14.5, så selskabssproget skal være engelsk i stedet for som i dag både engelsk og dansk.

Endelig foreslår bestyrelsen at opdatere og ændre pkt. 14.6, som angiver hvilke dokumenter der udarbejdes på engelsk, for at sikre, at bestemmelsen omfatter alle nuværende relevante dokumenter, men også for at give bestyrelsen mulighed for at beslutte, at nogle dokumenter også - eller kun - udarbejdes på dansk.

Selskabet har i mange år kommunikeret på engelsk på sin hjemmeside, i al rapportering og andre selskabsmeddelelser samt ved sine kvartalsvise investorkald. I løbet af de seneste 15 år er H+H-koncernen blevet mere og mere international gennem opkøb, og i dag foregår al produktion og det meste salg udenfor Danmark. Sideløbende hermed er koncernledelsen og bestyrelsen blevet stadig mere international. I øjeblikket er den adm. direktør og COO samt seks ud af syv bestyrelsesmedlemmer ikke-danske, og det engelske sprog er derfor koncernsprog i såvel selskabet som i H+H-koncernen.

Den fuldstændige ordlydsændring af vedtægternes pkt. 10.2, 14.5 og 14.6 er som angivet i indkaldelsen til generalforsamlingen.

For vedtagelse af dette forslag kræves mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for forslaget allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at forslaget er vedtaget af generalforsamlingen.

Det lader ikke til at være tilfældet, og forslaget er herefter vedtaget.

Vedtægternes pkt. 10.2, 14.5 og 14.6 har herefter følgende fuldstændige ordlyd:

"10.2 Generalforsamlinger afholdes på engelsk eller dansk, som fastsat af bestyrelsen. Indkaldelsen til generalforsamlingen samt dagsordenen og de fuldstændige forslag der skal fremsættes på generalforsamlingen, og øvrige dokumenter til brug for generalforsamlingen forberedes på engelsk og/eller dansk, som fastsat af bestyrelsen."

"14.5 Selskabets koncernsprog er engelsk."

"14.6 "Selskabets årsrapporter, delårsrapporter, vederlagspolitik, vederlagsrapporter, årlig redegørelse for god selskabsledelse og andet, som i henhold til lov eller anbefalingerne for god selskabsledelse skal offentliggøres, skal udarbejdes og præsenteres på engelsk, og hvis bestyrelsen beslutter det, også på dansk."

Ad dagsordenens punkt 7e

Dirigent, Thomas Weincke

Vi er nu kommet til punkt 7.E på dagsordenen, hvor bestyrelsen foreslår at justere i ordlyden omkring valg af revisor i vedtægterne for at reflektere de nye krav om, at visse børsnoterede selskaber i fremtiden skal udpege en revisor til at forsyne bæredygtighedsrapporteringen med en erklæring om selskabets bæredygtighedsrapportering.

Den fuldstændige ordlydsændring af vedtægternes pkt. 8, 9 og 17 er som angivet i indkaldelsen til generalforsamlingen.

For vedtagelse af dette forslag kræves mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for forslaget allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at forslaget er vedtaget af generalforsamlingen.

Det lader ikke til at være tilfældet, og forslaget er herefter vedtaget.

Vedtægternes pkt. 17.1, 17.2 og 17.3 har herefter følgende fuldstændige ordlyd:

"17.1 Selskabets årsrapport revideres af en statsautoriseret revisor."

"17.2 Selskabets årlige bæredygtighedsrapportering skal ledsages af en revisionserklæring udarbejdet af en revisor, der i henhold til revisorloven er godkendt til at afgive erklæringer om bæredygtighedsrapportering. Revisor kan være den samme revisor, der reviderer årsrapporten, jf. pkt. 17.1."

"17.3 Revisor(erne) udpeges af den ordinære generalforsamling for en periode frem til næste ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted."

Ad dagsordenens punkt 7f**Dirigent, Thomas Weincke**

Næste forslag fra bestyrelsen er punkt 7.F, hvorefter bestyrelsen stiller forslag om revidering af vederlagspolitikken.

I henhold til selskabsloven skal aktionærerne stemme om vederlagspolitikken ved enhver væsentlig ændring heri.

Bestyrelsens væsentligste forslag til ændringer i vederlagspolitikken er følgende:

Som det første, at tillade tre – fire KPI'er (Key Performance Indicators) for såvel kortsigtede som langsigtede incitamentsprogrammer, i stedet for det nuværende minimum på to KPI'er for kortsigtede incitamentsprogrammer og maksimum på tre KPI'er for langsigtede incitamentsprogrammer.

Det er særligt behovet for også at inkludere bæredygtighedsrelaterede KPI'er, og ikke blot finansielle KPI'er og peer benchmark KPI'er, der gør det nødvendigt at have mulighed for at

have tre – fire KPI'er for at være passende afstemt med de forskellige strategiske målsætninger.

Som det andet ønsker bestyrelsen, at vederlagspolitikken fastlægger, at de kortsigtede incitamentsprogrammer skal bestå af mindst to finansielle KPI'er og mindst én ikke-finansiell KPI.

De langsigtede incitamentsprogrammer skal også bestå af mindst to finansielle KPI'er, mindst én ikke-finansiell KPI men hertil eventuelt også en såkaldt "peer group benchmark" KPI – dvs. en KPI, hvor H+H's præstation på et givet parameter måles op imod relevante konkurrenter.

Endelig foreslår bestyrelsen, at det tillades at anvende konkurrenceklausuler for direktionsmedlemmer i en periode på op til 12 måneder efter endt ansættelse mod betaling af separat kompensation. Maksimal tilladt månedlig kompensation skal svare til 50% af direktionsmedlemmets faste månedsløn på tidspunktet for endt ansættelse.

Jeg kan også her oplyse, at forslaget kæver simpelt flertal. Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for forslaget allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at generalforsamlingen har godkendt vederlagspolitikken.

Det lader ikke til at være tilfældet, og den reviderede vederlagspolitik er herefter godkendt af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens punkt 7g

Dirigent, Thomas Weincke

Jeg kan oplyse, at vi nu er nået til det sidste af bestyrelsens forslag, punkt 7.G vedrørende bemyndigelsen til dirigenten til at foretage anmeldelse af det vedtagne til Erhvervsstyrelsen. Bestyrelsen foreslår at bemyndige dirigenten – mig – med substitutionsret, til at foretage anmeldelse af det vedtagne i dag til Erhvervsstyrelsen, herunder at foretage de nødvendige korrektioner til det vedtagne, som måtte blive påkrævet af Erhvervsstyrelsen i forbindelse med anmeldelse og registrering.

Forslaget kan vedtages med simpelt flertal. Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for forslaget allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at forslaget er vedtaget.

Det lader ikke til at være tilfældet, det er jeg glad for og jeg takker fortilliden.

Ad dagsordenens punkt 8

Dirigent, Thomas Weincke

Næste punkt på dagsordenen er punkt 8 om valg af selskabets revisor. Bestyrelsen foreslår, i overensstemmelse med revisionsudvalgets anbefaling, genvalg af PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Som noget nyt i år har bestyrelsen også foreslået, at PwC skal påtage sig rollen som selskabets bæredygtighedsrevisor og dermed også revidere og gennemgå selskabets bæredygtighedsrapportering.

Jeg kan også her oplyse, at forslagene kæver simpelt flertal. Jeg kan oplyse, at det nødvendige flertal for valget af PwC både som selskabets revisor og bæredygtighedsrevisor allerede er til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at forslaget om valg af revisor er vedtaget af generalforsamlingen.

Det lader ikke til at være tilfældet, og forslaget om valg af PwC som selskabets revisor er således vedtaget.

Ad dagsordenens punkt 9

Dirigent, Thomas Weincke

Vi er nu nået til dagsordenens næstsidste punkt, som er punkt 9 vedrørende valg til bestyrelsen.

I overensstemmelse med vedtægterne afgår samtlige generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen på den ordinære generalforsamling. Der kan ske genvalg. Bestyrelsen skal i henhold til vedtægterne bestå af 4-8 medlemmer.

Bestyrelsen foreslår genvalg af samtlige syv nuværende bestyrelsesmedlemmer:

Kent Arentoft

Stewart A. Baseley

Volker Christmann

Kajsa von Geijer

Miguel Kohlmann

Helen MacPhee og

Jens-Peter Saul.

Kandidaternes baggrund, kompetencer m.v. er beskrevet i årsrapporten for 2023 på s. 39-43.

Jeg kan her oplyse, at valget af hver enkelt kandidat tilfalder de syv kandidater, med størst tilslutning af stemmerne. Jeg kan yderligere oplyse, at de syv genopstillede kandidater alle har opnået mindst 8.631.134 stemmer ved de modtagne brevstemmer og fuldmagter forud for generalforsamlingen. Det nødvendige flertal for samtlige kandidater er således allerede til stede.

Medmindre der er nogen aktionærer, som har nogen kommentarer til dette punkt, så vil jeg konkludere, at de nævnte kandidater er valgt til bestyrelsen.

Aktionær Per Frede Kock

Det er ikke fordi, jeg vil vælte bestyrelsen eller lignende, men det under mig, da jeg i sin tid læste erhvervsret, det er ganske vidst meget længe siden, så mener jeg, der stod i Aktieselskabsloven, at 2/3 af bestyrelsen skulle være danske, er det måske blevet ændret med den seneste kapital selskabslov, der kom senere?

Dirigent, Thomas Weincke

Ja det er blevet ændret for nogle år siden baseret på EU-direktiver, så det vil være diskriminerende, hvis man havde en sådan regel, så det skal man ikke kaste sig ud i og vil så i øvrigt heller ikke passe så godt til H+H's virksomhed.

Jeg håber, det er tilstrækkeligt svar.

Forslaget om valg til bestyrelsen er herefter vedtaget af generalforsamlingen. Tillykke til de valgte kandidater.

Ad dagsordenens punkt 10**Dirigent, Thomas Weincke**

Så er vi nået til punktet "eventuelt", som er dagsordenens sidste punkt. Og det er her jeg plejer at sige, at generalforsamlingen kan drøfte hvad som helst, men kan ikke træffe beslutning om noget som helst.

Og så skal jeg spørge, om der er nogen aktionærer til stede, som har et indlæg eller ønsker ordet under dette punkt?

Aktionær Kim Jørgen Valkær

Jeg vil gerne høre, hvordan selskabet forholder sig i forhold til, at vi har de her klimaforandringer. Hvordan I sikrer jer, at jeres udviklingsafdeling har fokus på den ekstra nedbør og de her svingende temperaturer, der er ekstra hårde på byggematerialer, for at sikre at vi ikke sælger produkter nu, som egentlig ikke holder til de klimaforandringer, der vil være der om 10 år.

Tak.

CFO for H+H International A/S, Bjarne Pedersen

Produkterne har jo den lidt unikke sammensætning af både styrke, isoleringsevne, og så er der også noget akustisk i det. Og vi kan konfigurere produkterne, lidt forsimplet sagt, så jo mere cement vi kommer i, jo større styrke får vi.

Vi ønsker selvfølgelig ikke at ende derhenne, hvor det faktisk bare er cementblokke, så det er hele tiden spørgsmålet om at finde det rigtige punkt.

Vi kan egentlig levere det, som kunderne gerne vil have, så det er faktisk mere dem, der specificerer byggeriet og så stiller et krav til os om, hvor stærkt produktet skal være.

Så vi er egentlig forberedte på det, men pt. ser vi ikke, at der er et større skifte over imod højstyrkeprodukterne, men det kan være, det kommer, men det er ikke noget, vi pt. ser.

Dirigent, Thomas Weincke

Tak for det.

Yderligere kommentarer og bemærkninger?

Jeg kan således notere, at debatten under samtlige punkter på dagsordenen er afsluttet. Og jeg giver således ordet til bestyrelsesformanden for en afsluttende bemærkning.

Afslutning

Bestyrelsesformand, Kent Arentoft

Tak for god afholdt generalforsamling

Dermed er årets generalforsamling afsluttet, og vi ser frem til at byde jer velkommen igen næste år.

Generalforsamlingsprotokollat hermed godkendt:



Thomas Weincke

Dirigent