



**H+H International A/S**

Lautrupsgade 7, 6.  
2100 København Ø  
Danmark

+45 35 27 02 00 Telefon

info@HplusH.com  
www.HplusH.com  
CVR nr. 49 61 98 12  
LEI 213800GJODT6FV8QM841

22. marts 2018

## Indkaldelse til ordinær generalforsamling i H+H International A/S

Bestyrelsen i H+H International A/S indkalder herved selskabets aktionærer til den ordinære generalforsamling i H+H International A/S, der afholdes

**torsdag den 19. april 2018 kl. 14.30**

hos CfL (Center for Ledelse), Folke Bernadottes Allé 45, 2100 København Ø, Danmark.

### DAGSORDEN MED FULDSTÆNDIGE FORSLAG

- 1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år**  
Bestyrelsen foreslår, at beretningen tages til efterretning.
- 2. Fremlæggelse og godkendelse af årsrapport for 2017**  
Bestyrelsen foreslår, at den reviderede årsrapport for 2017 godkendes.
- 3. Beslutning om decharge til direktionen og bestyrelsen**  
Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen meddeler decharge til direktionen og bestyrelsen, hvad angår årsrapporten for 2017.
- 4. Beslutning om overskuddets fordeling i henhold til den godkendte årsrapport for 2017**  
Bestyrelsen foreslår, at selskabets overskud anført i den godkendte årsrapport for 2017 overføres til næste regnskabsår, og at der ikke udbetales udbytte.
- 5. Beslutning om bestyrelsens vederlag for 2018**  
Bestyrelsen foreslår det samme vederlagsniveau for regnskabsåret 2018, som var gældende for regnskabsåret 2017, således at hvert menigt bestyrelsesmedlem modtager et standardhonorar på DKK 325.000, at formanden modtager et honorar svarende til 2 gange standardhonoraret (dvs. DKK 650.000) og en eventuel næstformand modtager et honorar svarende til 1,5 gange standardhonoraret (dvs. DKK 487.500). De nævnte honorarer omfatter vederlag til medlemmerne for deltagelse i de til enhver tid værende bestyrelsesudvalg (fx revisionsudvalg, vederlagsudvalg og nomineringsudvalg).



Vederlag udbetales kvartalsvist bagud. Ved indtrædelse i eller udtrædelse af bestyrelsen eller fra- eller tiltrædelse af formands- eller næstformandsposten på et andet tidspunkt end ved en ordinær generalforsamling (fx ved en ekstraordinær generalforsamling) skal der ske forholdsmæssig beregning af vederlaget for den periode, hvor vederkommende besidder denne post.

## 6. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Valgperioden for alle bestyrelsesmedlemmer udløber på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen oplyser, at Søren Østergaard Sørensen ikke genopstiller og foreslår genvalg af:

### a. Kent Arentoft

Professionelt bestyrelsesmedlem  
Dansk, født 1962

### b. Stewart A. Baseley

Executive Chairman, Home Builders Federation, Storbritannien  
Britisk, født 1958

### c. Volker Christmann

Senior Vice President og medlem af koncernledelsen i Rockwool International A/S  
Tysk, født 1957

### d. Pierre-Yves Jullien

Professionelt bestyrelsesmedlem  
Fransk, født 1950

### e. Henriette Schütze

Executive director og CFO i Nordic Tankers Group  
Dansk, født 1968

Der henvises til årsrapporten for 2017 for en beskrivelse af de enkelte ovennævnte kandidaters kompetencer, erfaring og uafhængighed.

Bestyrelsen foreslår valg af:

### f. Miguel Kohlmann

Professionelt bestyrelsesmedlem og rådgiver  
Tysk og brasiliansk, født 1962

Miguel Kohlmann er bestyrelsesformand i Logstor A/S, som er verdens førende inden for isolerede rørsystemer til energisektoren, og senior rådgiver for den nordiske private equity-fond Axcel samt for private equity-virksomhederne, PAI Partners og Investcorp.

Miguel Kohlmann har global erfaring fra førende, internationale produktionsvirksomheder, herunder inden for produktion af byggematerialer og materialer til byggebranchen, bilbranchen og luftfartsbranchen, særligt i Tyskland, Danmark og Østrig. Miguel Kohlmann har 17 års erfaring som administrerende direktør for store internationale



produktionskoncerner, hvor han har haft det overordnede ansvar for drift, strategi, salg & markedsføring mv., senest som CEO i Icopal A/S – verdens førende producent af byggematerialer til flade tage. Miguel Kohlmann anses for uafhængig i henhold til Anbefalinger for god Selskabsledelse.

## 7. Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Forslaget følger revisionsudvalgets indstilling til bestyrelsen. Revisionsudvalgets anbefaling er ikke påvirket af tredjeparter eller af aftaler med tredjeparter, der begrænser generalforsamlingens valg af revisor til bestemte revisorer eller revisionsfirmaer.

## 8. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og aktionærer

### Forslag fra bestyrelsen

#### a. Bemyndigelse til bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet løbende erhverve egne aktier i et omfang således, 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 på erhvervelsestidspunktet senest noterede markedskurs for aktierne på NASDAQ Copenhagen A/S.

#### b. Ændring i vedtægternes pkt. 2A.1

Bestyrelsen foreslår at lade vedtægternes nuværende pkt. 2A.1 udgå og lade det erstatte af et nyt pkt. 2A.1.

Baggrunden for bestyrelsens forslag om at ændre vedtægternes pkt. 2A.1 er, at selskabet har til hensigt at udstede nye aktier for derigennem at opnå et nettoprovenu på op til omkring DKK 500 millioner. Selskabet vil anvende provenuet til at nedbringe den rentebærende gæld som følge af de seneste erhvervelser og til at styrke balancen, hvilket giver mulighed for fleksibilitet og hurtig handling, hvis der skulle opstå mulighed for at deltage i yderligere omstrukturering af markedet. Se selskabsmeddelelser nr. 354 af 28. februar 2018, nr. 353 af 14. december 2017 og nr. 347 af 7. juli 2017 for yderligere oplysninger om erhvervelserne. Danske Bank er antaget som Global Coordinator and Bookrunner i forbindelse med ovenstående påtænkte udstedelse af nye aktier.

Som konsekvens heraf stilles der forslag om vedtagelse af et nyt pkt. 2A.1 i vedtægterne med følgende ordlyd:

*"2A.1 Bestyrelsen er i perioden indtil den 19. april 2023 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 71.933.460 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."*



Som konsekvens heraf foreslår bestyrelsen at følgende pkt. 2A.3. udgår af selskabets vedtægter:

*"I henhold til vedtægternes pkt. 2A.1. og 2A.2. ovenfor kan bestyrelsen ikke træffe beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med mere end maksimalt nominelt DKK 10.790.019."*

Som konsekvens heraf foreslår bestyrelsen ligeledes at konsekvensrette nummereringen af og referencerne i vedtægternes pkt. 2A.4. til følgende ordlyd:

*"2A.3. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de nødvendige vedtægtsændringer i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen i overensstemmelse med vedtægternes pkt. 2A.1.-2A.2. ovenfor"*

**c. Ændring i vedtægternes pkt. 2A.2**

Bestyrelsen foreslår at lade vedtægternes nuværende pkt. 2A.2 udgå og lade det erstatte af et nyt pkt. 2A.2.

Baggrunden for bestyrelsens forslag om at ændre vedtægternes pkt. 2A.2 er at opnå den sædvanlige 5-års bemyndigelse af bestyrelsen til at forhøje selskabets aktiekapital med mindre end 20% (i forhold til den nuværende 10%-bemyndigelse) af aktiekapitalen efter udstedelsen af aktier med fortegningsret som beskrevet i vedtægternes pkt. 2A.1 for at sikre selskabet den nødvendige fleksibilitet til at kunne forfølge fremtidige akquisitioner på markedet inden for de næste 5 år. Sådanne erhvervelser kan finansieres ved udstedelse af nye aktier til markedskurs, uden fortegningsret og uden prospektpligt.

Som konsekvens heraf stilles der forslag om et nyt pkt. 2A.2 med følgende ordlyd:

*2A.2. Bestyrelsen er i perioden indtil den 19. april 2023 bemyndiget til ad én eller flere gange at træffe beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 35.948.747 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."*

Såfremt vedtægternes pkt. 2.3 ikke bliver ændret som følge af forslag 8b, foreslår bestyrelsen at følgende pkt. 2A.3. udgår af selskabets vedtægter:

*"I henhold til vedtægternes pkt. 2A.1. og 2A.2. ovenfor kan bestyrelsen ikke træffe beslutning om at forhøje selskabets aktiekapital med mere end maksimalt nominelt DKK 10.790.019."*

Såfremt vedtægternes pkt. 2.4 ikke bliver ændret som følge af forslag 8b, foreslår bestyrelsen ligeledes at konsekvensrette nummereringen af og referencerne i vedtægternes pkt. 2A.4. til følgende ordlyd:

*"2A.3. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de nødvendige vedtægtsændringer i forbindelse med forhøjelse af aktiekapitalen i overensstemmelse med vedtægternes pkt. 2A.1.-2A.2. ovenfor"*



**d. Ændringer i "Retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen."**

På selskabets generalforsamling afholdt den 14. april 2016 godkendte generalforsamlingen selskabets eksisterende "Retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen". I tillæg til en række mindre justeringer, såsom afklaringer og juridiske opdateringer for at overholde de opdaterede anbefalinger for god Selskabsledelse af 23. november 2017 meddelt af Komitéen for god selskabsledelse, foreslår bestyrelsen følgende ændring til selskabets retningslinjer med henblik på at styrke den langsigtede incitamentsaflønnning af direktionsmedlemmerne og dermed også direktionens fokus på den langsigtede værdiskabelse for selskabets aktionærer:

- Den maksimalt tilladte årlige investering under et matching shares-program vil være et beløb svarende til 15 % af direktionsmedlemmets faste årsløn på investeringstidspunktet, i stedet for det nuværende maksimum på 10 %.
- Som følge af foranstående punkt må den samlede incitamentsaflønnning (kortsigtet og langsigtet), som et direktionsmedlem potentielt kan opnå i henhold til den årlige pulje af incitamentsaflønningsprogrammerne, værdisat på tidspunktet for påbegyndelsen af optjeningsperioden for den årlige pulje, ikke overstige 85 % af direktionsmedlemmets faste årsløn i det pågældende regnskabsår, i stedet for det nuværende maksimum på 80%.

En revideret version af "Retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen" med forslag til ændringerne vist i markup vedlægges som **Bilag A**.

**e. Bemyndigelse til generalforsamlingens dirigent**

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingens dirigent med substitutionsret bemyndiges til at foretage sådanne ændringer i og tilføjelser til det på generalforsamlingen vedtagne og anmeldelsen til Erhvervsstyrelsen, som måtte være krævet af Erhvervsstyrelsen i forbindelse med registrering af de vedtagne ændringer.

**9. Eventuelt**

---

**MAJORITET**

Bestyrelsens fremsatte forslag under pkt. 8.b og 8.c på dagsordenen vil hver især blive vedtaget, hvis forslaget tiltrædes af mindst 2/3 af de afgivne stemmer såvel som mindst 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, jf. selskabslovens § 106, stk. 1, og vedtægternes pkt. 12.2. Alle øvrige punkter på dagsordenen kan vedtages med simpelt flertal, jf. selskabslovens § 105, stk. 1, og vedtægternes pkt. 12.1.

**AKTIONÆRINFORMATION**

Selskabets aktiekapital udgør DKK 107.900.190 fordelt på aktier a DKK 10 eller multipla heraf. Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 10 giver 1 stemme, jf. vedtægternes pkt. 2.1, 2.2 og 11.1. Selskabets beholdning af egne aktier skal i medfør af selskabslovens § 85 fratrækkes ved opgørelsen af den repræsenterede aktiekapital. Pr. dags dato udgjorde selskabets beholdning af 32.979 egne aktier.

En aktionær har ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen, hvis aktionærens aktiebeholdning senest på registreringsdatoen er noteret i selskabets ejerbog, eller aktionæren senest på registreringsdatoen har anmeldt og



dokumenteret sin aktieerhvervelse med henblik på notering i ejerbogen, jf. vedtægternes pkt. 11.2. Registreringsdatoen er **torsdag den 12. april 2018**.

Desuden skal aktionæren rettidigt (jf. fristerne nedenfor) have rekvireret adgangskort eller truffet foranstaltning til at stemme uden fremmøde (dvs. ved fuldmagt eller pr. brevstemme). Bemærk venligst i denne henseende, at en aktionær kan *enten* give fuldmagt *eller* brevstemme, men ikke begge dele.

Aktionærer kan se og udskrive følgende information fra selskabets hjemmeside på [www.HplusH.com/generalforsamling](http://www.HplusH.com/generalforsamling) til og med den dag, hvor generalforsamlingen afholdes:

- Indkaldelse og dagsorden med de fuldstændige forslag til punkterne på dagsordenen
- De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder den reviderede årsrapport for 2017
- Blanket til bestilling af adgangskort til generalforsamlingen
- Fuldmagts- og brevstemmeblanket
- Det samlede antal aktier og stemmerettigheder i selskabet på datoen for indkaldelsen til generalforsamlingen

Indkaldelsen til generalforsamlingen offentliggøres på selskabets hjemmeside og sendes pr. e-mail til alle aktionærer, der i dag er registreret med en e-mailadresse i selskabets ejerbog. Alle aktionærer, der endnu ikke har noteret en e-mailadresse, opfordres derfor til at notere en e-mailadresse via H+H Aktionærportalen på [www.HplusH.com/aktionærportal](http://www.HplusH.com/aktionærportal). Derved vil aktionæren automatisk modtage alle fremtidige indkaldelser til generalforsamlinger pr. e-mail.

Selskabet har udpeget Danske Bank A/S som kontoførende bank, hvorigennem selskabets aktionærer kan udøve deres økonomiske rettigheder.

#### **ADGANGSKORT**

Aktionærer, som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal bestille et adgangskort, så bestillingen er Computershare A/S i hænde senest **fredag den 13. april 2018** ved at:

- gå ind på H+H Aktionærportalen på [www.HplusH.com/aktionærportal](http://www.HplusH.com/aktionærportal) og tilmelde sig elektronisk (husk at have NemID eller VP-kontonummer parat) eller
- udskrive tilmeldingsblanketten på selskabets hjemmeside på [www.HplusH.com/generalforsamling](http://www.HplusH.com/generalforsamling) og indsende den – behørigt udfyldt og underskrevet – til Computershare A/S, Lottenborgvej 26 D, 1. sal, 2800 Kgs. Lyngby, med post, pr. e-mail til [info@computershare.dk](mailto:info@computershare.dk) eller pr. fax på +45 45 46 09 98.

Bemærk venligst, at bestilte adgangskort ikke vil blive fremsendt med brevpost. Adgangskort vil i stedet blive sendt elektronisk pr. e-mail til den e-mailadresse, som ved tilmeldingen er angivet i selskabets aktionærportal. Adgangskortet skal forevises ved indgangen til det sted, hvor generalforsamlingen afholdes, enten printet eller elektronisk på en smartphone, tablet eller bærbar computer. Adgangskort, som er bestilt uden angivelse af e-mail, kan afhentes fra kl. 14.00 ved indgangen til det lokale, hvor generalforsamlingen afholdes, mod fremvisning af gyldigt ID.

En aktionær kan deltage sammen med en rådgiver, forudsat at der rettidigt er bestilt adgangskort til rådgiveren.

Stemmekort vil først blive udleveret ved indgangen til det sted, hvor generalforsamlingen afholdes, til de aktionærer, der møder på generalforsamlingen selv, eller som giver møde ved fuldmagt, forudsat at disse aktionærer ikke på forhånd har stemt (ved indsendelse af brevstemmer eller ved afgivelse af fuldmagt til formanden for selskabets bestyrelse eller til en fuldmægtig, som bemyndiges til at afgive stemme i overensstemmelse med aktionærens anvisninger).



### FULDMAGT

En aktionær kan vælge at give møde på generalforsamlingen ved fuldmagt. Fuldmagt kan:

- gives til en navngiven tredjemand, ved at aktionæren anmoder om adgangskort til denne tredjemand,
- gives til formanden for selskabets bestyrelse som en fuldmagt i henhold til bestyrelsens anbefalinger, eller
- gives til en fuldmægtig som en afkrydsningsfuldmagt med instruks for hvert forslag.

Fuldmagt til en anden navngiven tredjemand end selskabets bestyrelse skal være skriftlig, dateret og underskrevet og skal på generalforsamlingen fremvises af fuldmægtigen sammen med et adgangskort. En fuldmægtig kan deltage sammen med en rådgiver, forudsat at der rettidigt er bestilt et adgangskort til rådgiveren.

En fuldmagtsblanket er tilgængelig på H+H Aktionærportalen på [www.HplusH.com/aktionaerportal](http://www.HplusH.com/aktionaerportal) og kan udfyldes og afgives via H+H Aktionærportalen (husk at have NemID eller VP-kontonummer parat) senest **fredag den 13. april 2018**.

Fuldmagtsblanketten kan også udskrives fra selskabets hjemmeside på [www.HplusH.com/generalforsamling](http://www.HplusH.com/generalforsamling) og indsendes – behørigt udfyldt og underskrevet – til Computershare A/S, Lottenborgvej 26 D, 1. sal, 2800 Kgs. Lyngby, med post, pr. e-mail til [info@computershare.dk](mailto:info@computershare.dk) eller pr. fax på +45 45 46 09 98, så den er Computershare A/S i hænde senest **fredag den 13. april 2018**.

### AFGIVELSE AF BREVSTEMME

En aktionær kan vælge at afgive stemme pr. brev.

En blanket til afgivelse af brevstemme er tilgængelig på H+H Aktionærportalen på [www.HplusH.com/aktionaerportal](http://www.HplusH.com/aktionaerportal). Brevstemmeblanketten kan udfyldes og afgives elektronisk (husk at have NemID eller VP-kontonummer parat) på H+H Aktionærportalen senest **onsdag den 18. april 2018, kl. 12.00**.

Alternativt kan blanketten til afgivelse af brevstemme udskrives fra selskabets hjemmeside på [www.HplusH.com/generalforsamling](http://www.HplusH.com/generalforsamling) og indsendes – behørigt udfyldt og underskrevet – til Computershare A/S, Lottenborgvej 26 D, 1. sal, 2800 Kgs. Lyngby, med post, pr. e-mail til [info@computershare.dk](mailto:info@computershare.dk) eller pr. fax på +45 45 46 09 98, så den er Computershare A/S i hænde senest **onsdag den 18. april 2018, kl. 12.00**.

### SKRIFTLIGE SPØRGSMÅL FRA AKTIONÆRER

Aktionærer kan forud for generalforsamlingen stille skriftlige spørgsmål til selskabet vedrørende dagsordenens punkter eller de dokumenter mv., der skal fremlægges på den ordinære generalforsamling. Spørgsmål skal med klar identifikation af aktionæren e-mailles til selskabet på [shareholder@HplusH.com](mailto:shareholder@HplusH.com) senest **onsdag den 18. april 2018, kl. 12.00**.

**H+H International A/S**  
**Bestyrelsen**



## Bilag A

### Retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen

#### RETNINGSLINJERNES OMFANG

Disse retningslinjer vedrører vederlag til den bestyrelse og direktion, som til enhver tid måtte være registreret hos Erhvervsstyrelsen, herunder incitamentsaflønnning (variabel aflønning) af direktionen.

Retningslinjerne er udfærdiget i henhold til kravene i selskabslovens § 139 samt gældende anbefalinger for god selskabsledelse, jf. "Anbefalinger for god selskabsledelse" [udstedt i maj 2013 \(som opdateret i af 23. november 2014\)](#) [2017 udarbejdet](#) af Komitéen for god Selskabsledelse.

Alle vederlagsaftaler (uanset om der er tale om nye aftaler eller ændring eller forlængelse af eksisterende aftaler), som indgås efter retningslinjernes vedtagelse på generalforsamlingen, skal overholde retningslinjerne. Vederlagsaftaler, som er indgået før retningslinjernes vedtagelse, fortsætter på de gældende vilkår.

Bestyrelsen kan ændre eller afvikle ordninger med incitamentsaflønnning, som er indført i henhold til disse retningslinjer. Eventuelle ændringer skal dog være i overensstemmelse med retningslinjerne.

#### RETNINGSLINJERNES FORMÅL

Formålet med disse retningslinjer er at skabe en ramme for indførelse af lønpakker, der understøtter selskabets mål på både kort og langt sigt, og som sikrer, at lønniveauet er afstemt med aktionærernes interesse i øget værdiskabelse.

Forholdet mellem den faste årsløn og incitamentsordningerne i lønpakken skal være sådan, at de forskellige lønkomponenter tilsammen fremmer ledelsesbeslutninger, som er med til at øge værdiskabelsen, uden at de fører til adfærd, der involverer store risici eller ulovlig eller uetisk adfærd.

Bestyrelsen har nedsat et vederlagsudvalg, som sammen med bestyrelsesformanden løbende skal vurdere bestyrelsens og direktionens vederlag og rapportere herom til bestyrelsen.

Vederlag til de enkelte bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer skal angives i selskabets årsrapport.

#### BESTYRELSEN

Bestyrelsen modtager udelukkende vederlag i form af et fast honorar. Honoraret for et givent år fastsættes af generalforsamlingen i det pågældende regnskabsår.

Bestyrelsesmedlemmer modtager ingen form for incitamentsaflønnning og er ikke omfattet af nogen pensionsordning.

Det årlige standardhonorar til bestyrelsesmedlemmer, som bestyrelsen foreslår godkendt på generalforsamlingen, skal ligge på et niveau, som er konkurrencedygtigt og svarer til niveauet i sammenlignelige selskaber, så honoraret afspejler kravene til bestyrelsesmedlemmerne og deres ansvar under hensyntagen til kompleksiteten af H+H-koncernens aktiviteter samt den tid, der normalt kræves til forberedelse af og deltagelse i bestyrelsesmøder, udvalgsmøder osv. I lyset af formandens og en eventuel næstformands særlige opgaver og ansvar modtager formanden 2 gange standardhonoraret, mens en eventuel næstformand modtager 1,5 gange standardhonoraret.





Udgifter til transport, logi og fortæring mv. i forbindelse med bestyrelsesmøder samt andre udgifter afregnes efter bilag.

## DIREKTIONEN

### Lønkomponenter

Direktionens samlede lønpakke sammensættes ud fra markedspraksis samt H+H-koncernens specifikke krav på et givet tidspunkt. Direktionens vederlag vil bestå af en kombination af:

- En fast årsløn (inkl. eventuelle pensionsbidrag) og
- Resultatafhængig(e) kortsigtet(de) incitamentsordning(er) – dvs. kontantbaserede incitamenter og/eller
- Resultatafhængig(e) langsigtet(de) incitamentsordning(er) – dvs. aktiebaserede incitamenter

Ud over den faste løn og incitamentsafløjning modtager direktionsmedlemmer også arbejdsrelaterede goder i overensstemmelse med normal markedspraksis, herunder fx firmabil, fri telefoni, bredbånd i hjemmet, nyhedsabonnementer, visse forsikringer (ulykke, sundhed og direktionsansvar) m.m.

Det samlede vederlag til direktionen gennemgås årligt af bestyrelsesformanden sammen med vederlagsudvalget. Ved vurdering og fastlæggelse af lønniveau og aflønningsform tages der højde for faktorer som de resultater, direktionen har opnået, H+H-koncernens størrelse, aktiviteternes kompleksitet, markedspraksis for aflønning samt lønniveauet i markedet. Det overordnede mål er, at lønpakken skal være tilstrækkeligt attraktiv til, at selskabet kan tiltrække og fastholde direktionsmedlemmer med de kvalifikationer, der måtte være behov for, for at H+H-koncernens muligheder og potentiale kan udnyttes bedst muligt, og udfordringerne for H+H-koncernen kan imødegås.

### Retningslinjer for fast årsløn

Den faste årsløn skal baseres på niveauet i markedet under hensyntagen til størrelsen af en eventuel resultatafhængig incitamentsafløjning.

Direktionsmedlemmer modtager ikke vederlag for bestyrelsesposter i H+H-datterselskaber.

### Generelle retningslinjer for resultatafhængig incitamentsafløjning

De resultatmæssige kriterier, som skal opfyldes helt eller delvis for at opnå incitamentsafløjning, kan være relateret til bestemte nøgletal for selskabet (Key Performance Indicators, KPI'er – dvs. EBITDA, EBIT, PBT, EPS, ROE, ROIC, stigning i aktiekurs osv.) og/eller bestemte individuelle resultatkræterier af økonomisk eller anden art (fx gennemførelse af specifikke strategiske projekter – omstrukturingsplaner, opkøbsplaner, resultater inden for forskning & udvikling osv.).

Bestyrelsen Det er af den bestyrelses opfattelse, at de bedste resultater fra direktionens side i form af motivation for at sikre langsigtet værdiskabelse for selskabets aktionærer bedst opnås, når en vis del af direktionsmedlemmernes samlede aflønning er afhængig af opfyldelse af relevante resultatkræterier, som til enhver tid fastlægges af bestyrelsen ud fra hensynet til selskabets strategi samt, muligheder og udfordringer, samt de specifikke langsigtede finansielle mål annonceret i selskabets finansielle rapporter. Sådanne resultatkræterier er særligt udvalgt af bestyrelsen for at sikre en sammenhæng mellem incitamentsafløjningen og den langsigtede værdiskabelse for selskabets aktionærer.

Den samlede incitamentsafløjning (kortsigtet og langsigtet), som et direktionsmedlem potentielt kan opnå i henhold til den årlige pulje af incitamentsafløjningsprogrammerne, må, værdiansat på tidspunktet for påbegyndelsen af optje-



ningsperioden for den årlige pulje, ikke overstige ~~80~~85 % af direktionsmedlemmets faste årsløn i det pågældende regnskabsår. Værdien af aktiebaseret incitamentsaflønnning beregnes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), inkl. Black-Scholes-modellen for beregning af aktieoptioners værdi.

Den incitamentsaflønnning, som er optjent ved regnskabsårets afslutning, må først udbetales efter revisionens påtegning samt direktionens og bestyrelsens godkendelse af årsrapporten for det pågældende regnskabsår.

De specifikke incitamentsaftaler, som indgås med det enkelte direktionsmedlem, skal indeholde en bestemmelse om, at selskabet undtagelsesvis er berettiget til at kræve hele eller en del af incitamentsaflønnningen tilbagebetalt, hvis den er baseret på data, som senere dokumenteres at være fejlagtige.

#### Kortsigtede incitamentsordninger (kontantbaserede)

Direktionsmedlemmer kan deltage i kortsigtede incitamentsordninger i form af årlige kontante bonusser.

Resultatkriterierne for opnåelse af en årlig kontant bonus fastsættes af bestyrelsen og skal bidrage til opfyldelse af selskabets mål på kort sigt. Kriterierne kan fx knytte sig til selskabets resultater, såsom resultat af primær drift (EBIT), resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger (EBITDA), resultat før skat (PBT), arbejdskapital, og/eller der kan være tale om målbare personlige resultater af økonomisk eller anden art.

#### Langsigtede incitamentsordninger (aktiebaserede)

Direktionsmedlemmer kan deltage i langsigtede incitamentsordninger i form af aktiebaserede ordninger såsom "matching shares" eller aktieoptioner.

Opbygningen af de aktiebaserede incitamentsordninger skal afspejle deres generelle formål, dvs. at understøtte selskabets langsigtede vækst og indtjening med henblik på at sikre, at aktionærernes interesser varetages bedst muligt. For at støtte de overordnede mål, dvs. langsigtet vækst og indtjening, skal aktiebaserede incitamentsordninger altid have en optjeningsperiode på over et år, og udnyttelse af en gevinst må ikke ske før omkring 3 år efter påbegyndelsen af optjeningsperioden-, medmindre påbegyndelse af optjeningsperioden forsinkes pga. et eller flere lukkede handelsvinduer for direktionsmedlemmet. Desuden skal de primære resultatkriterier være knyttet til selskabets nøgletal.

Hvis der etableres en *matching shares-ordning*, skal direktionsmedlemmet investere i H+H-aktier til markedsværdi. De H+H-aktier, som direktionsmedlemmet investerer i, kan efterfølgende og på visse betingelser blive modsvaret af vederlagsfrie H+H-aktier efter en fastsat optjeningsperiode. Optjeningsperioden skal være ca. 3 år, og antallet af modsvarende H+H-aktier, som optjenes, vil afhænge af opfyldelsesgraden for de angivne resultatkriterier i optjeningsperioden. Det maksimale antal modsvarende H+H-aktier, som kan optjenes, kan dog ikke overstige 3 H+H-aktier pr. H+H-aktie, som direktionsmedlemmet har investeret i og stadig ejer ved optjeningsperiodens udløb. De optjente H+H aktier kan afregnes i H+H-aktier og/eller i kontanter med et beløb svarende til værdien af de modsvarende H+H aktier, der ikke afregnes i H+H-aktier efter bestyrelsens beslutning. Ordningen kan omfatte et årligt mindstekrav til det enkelte direktionsmedlems investering for at kunne deltage i ordningen. Den maksimalt tilladte årlige investering under ordningen vil være et beløb svarende til ~~40~~15 % af direktionsmedlemmets faste årsløn på investeringstidspunktet.

Hvis der etableres en *aktieoptionsordning*, giver hver aktieoption direktionsmedlemmet ret til at købe én H+H-aktie af selskabet. Antallet af tildelte aktieoptioner vil afhænge af opfyldelsen af en række resultatkriterier, som bestyrelsen fastlægger. Bestyrelsen kan beslutte, at direktionsmedlemmet skal betale et beløb for at modtage aktieoptionen. Ud-



nyttelseskursen for en aktieoption skal ligge over markedsværdien for H+H-aktierne på tildelingsdatoen. Aktieoptionerne skal tidligst kunne udnyttes ca. 3 år efter tildelingsdatoen, og aktieoptionerne skal udløbe, hvis de ikke er udnyttet senest ca. 5 år fra tildelingsdatoen.

Udnyttelseskursen for en aktieoption og/eller antallet af tildelte aktieoptioner eller modsvarende H+H aktier justeres før tildelingen i tilfælde af udbetaling af udbytte eller selskabsbeslutninger, som udvander værdien af H+H-aktierne forud for tildelingen.

Aktiebaserede incitamentsordninger kan etableres på skattemæssige betingelser, der betyder, at direktionsmedlemmets fortjeneste ved deltagelse i ordningen beskattes som aktieavance, og som medfører, at selskabet ikke kan opnå skattefradrag for omkostningerne ved den aktiebaserede incitamentsordning.

Aktiebaserede incitamentsordninger kan efter bestyrelsens skøn indeholde bestemmelser, der tillader en kortere optjeningsperiode og ændrede optjeningskriterier under visse ekstraordinære omstændigheder såsom overtagelse, fusion, opkøb, frasalg og lignende.

Efter bestyrelsens skøn samt under hensyntagen til selskabets likviditet og øvrige investeringsbehov vil selskabet dække de H+H-aktier, som selskabet formodes at skulle tildele direktionsmedlemmer under aktiebaserede incitamentsordninger, gennem selskabets opkøb af H+H-aktier i optjeningsperioden.

De aktiebaserede ordninger, som bestyrelsen godkender i henhold til disse retningslinjer, vil blive nærmere beskrevet i en meddelelse ved indførelse af den enkelte ordning samt i forbindelse med en direktørs indtræden og tildelingen under ordningen, ligesom der løbende vil ske rapportering i selskabets årsrapporter.

#### **Opsigelse af ansættelsesforhold**

Hvis selskabet opsiger ansættelsesforholdet, kan et direktionsmedlem i opsigelsesperioden modtage betaling af et beløb svarende til op til 12 måneders fast løn og incitamentsafklønning i tillæg til eventuel fratrædelsesgodtgørelse på et beløb på op til 12 måneders fast løn. Hvis selskabets opsigelse af ansættelsesforholdet sker i forbindelse med eller inden for en periode på 2 år fra en overtagelse eller afnotering af selskabet, kan et direktionsmedlem modtage betaling af et beløb svarende til op til 12 måneders fast løn og incitamentsafklønning i tillæg til eventuel fratrædelsesgodtgørelse på et beløb svarende til op til 24 måneders fast løn.

Vedttaget på den ordinære generalforsamling 19. april 2018.

-----  
Thomas Weincke  
Dirigent