



Ordinær generalforsamling 2014

10. april 2014

H+H

Dagsorden

1. Bestyrelsens forslag om, at årsrapporten for 2013 samt fremtidige delårs- og årsrapporter udarbejdes og aflægges på engelsk
2. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år
3. Fremlæggelse og godkendelse af den reviderede årsrapport for 2013
4. Beslutning om decharge til direktionen og bestyrelsen
5. Bestyrelsens forslag om dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport 2013
6. Bestyrelsens forslag om bestyrelsens vederlag for 2014
7. Valg af medlemmer til bestyrelsen
8. Valg af revisor
9. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og aktionærer

Forslag fra bestyrelsen:

- a. Ændring af Retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning af direktionen
 - b. Ændring af vedtægternes pkt. 11.4 - ophævelse af begrænsninger for bestyrelsesfuldmagter
 - c. Ændring af vedtægternes pkt. 13.1 – ophævelse af aldersgrænse på 70 år
 - d. Bemyndigelse af bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier
10. Eventuelt

Pkt. 1

Bestyrelsens forslag om, at årsrapporten for 2013 samt fremtidige delårs- og årsrapporter udarbejdes og fremlægges på engelsk

- Bestyrelsens forslag er stillet for at undgå de ekstra omkostninger og ressourcer, som udarbejdelse på to sprog kræver.
- Selskabet kan vælge – men er ikke forpligtet til – at udarbejde dansk oversættelse, uddrag eller resumé af de finansielle rapporter. For årsrapporten 2013 er hele ledelsesberetningen samt centrale nøgletal oversat til dansk.
- Vedtagelse af forslaget vil føre til indsættelse af et nyt pkt. 14.6 i selskabets vedtægter:
”Selskabets årsrapporter og delårsrapporter udarbejdes og aflægges på engelsk.”

Pkt. 2 og 3

Ledelsens beretning om selskabets
virksomhed i det forløbne år

Fremlæggelse af den reviderede
årsrapport 2013



Høj organisk vækst på trods af svære markedsforhold i 2013

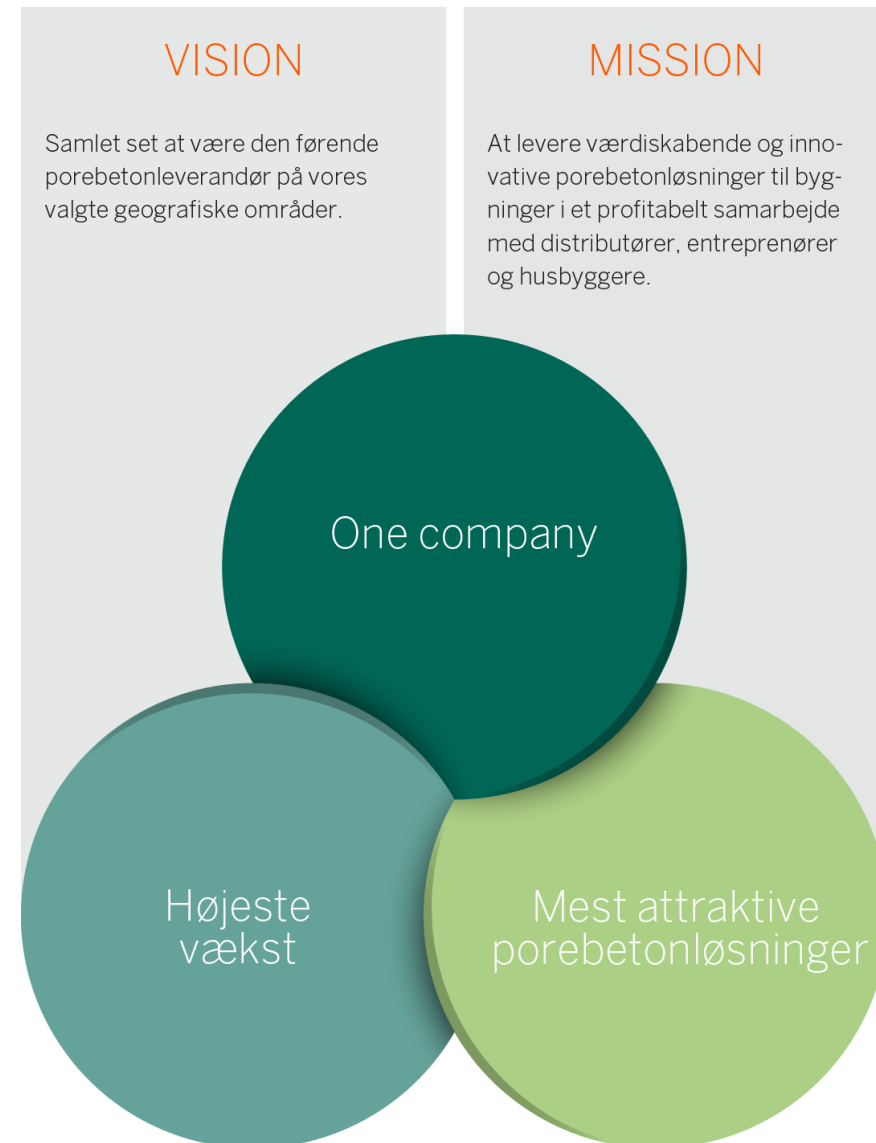
- Hård vinter i Q1 2013 og forsat uro på de europæiske markeder satte sit præg på 2013.
- Organisk vækst på 10 % trods uro og hård vinter.
 - Kraftig vækst i Storbritannien
 - Hård priskonkurrence i Skandinavien, Tyskland og Polen
- EBITDA på DKK 94 mio. kr. – rensset for særlige poster er det på niveau med året før.
- Fortsat reduktion af produktionsomkostninger med DKK 20 mio.
- Nedlukning af en fabrik i hhv. Finland og Polen pga. lav kapacitetsudnyttelse.
- Ny strategiplan for 2014-2016: *Creating value through profitable growth.*



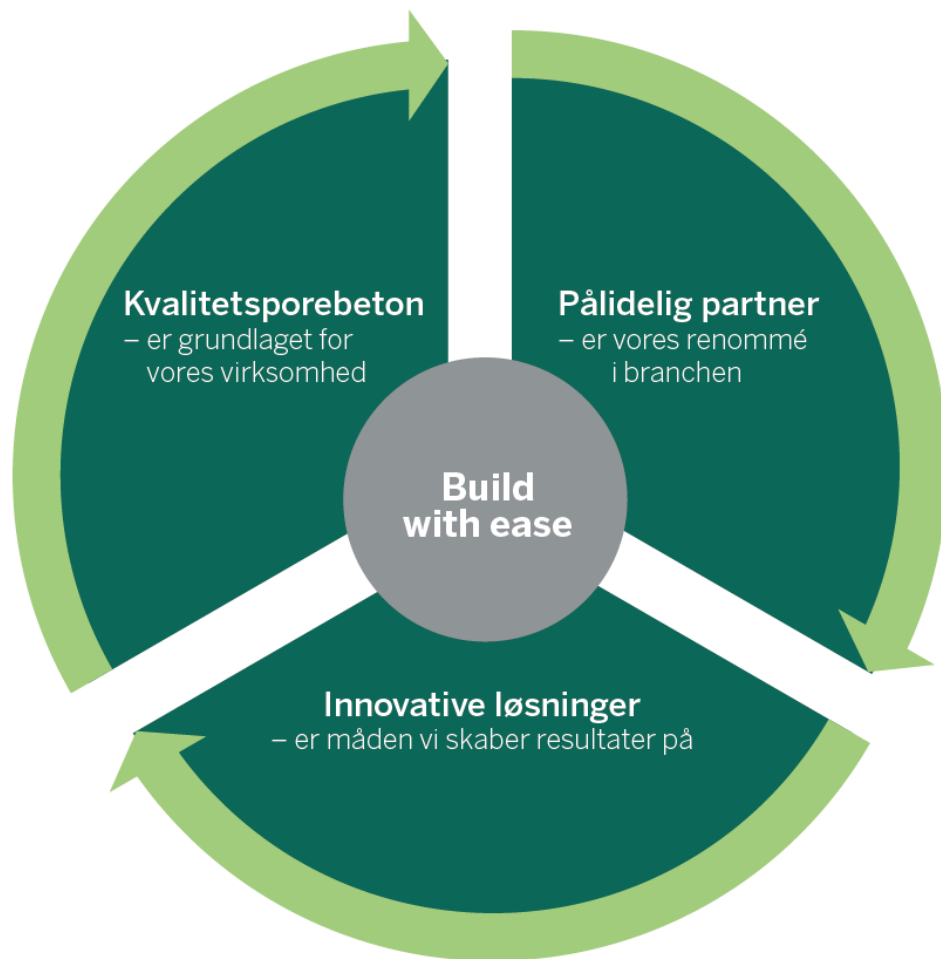
Ny strategi for H+H

De tre kerneelementer i vores strategiplan

- One company-tilgang
- Attraktive porebetonløsninger
- Højeste vækste



Build with ease



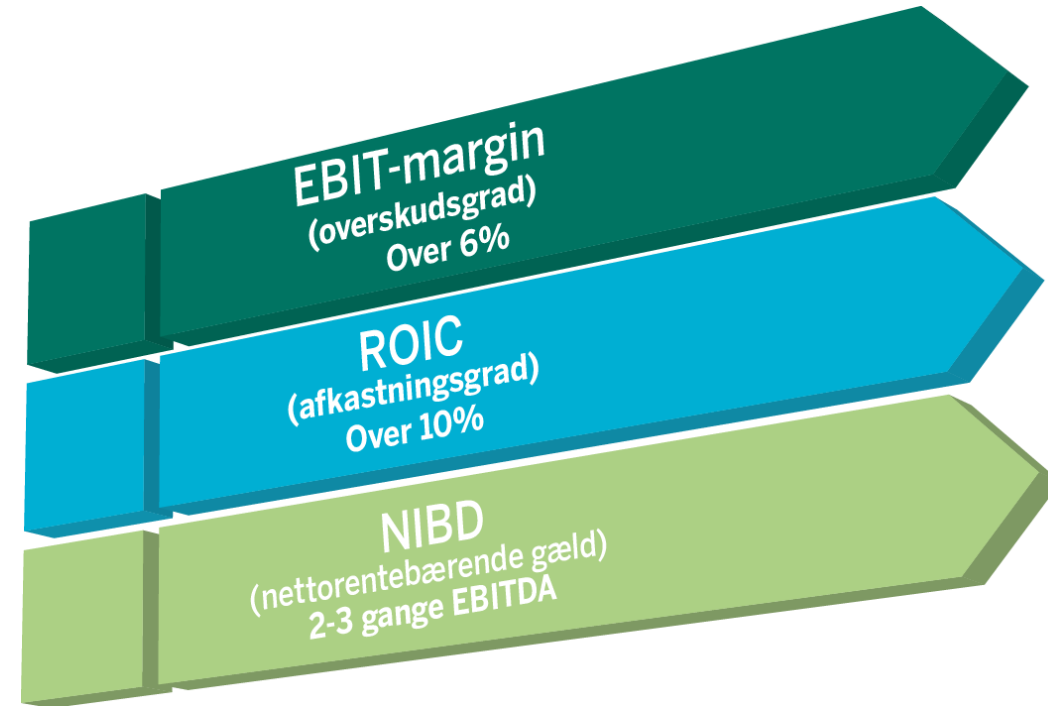
H+H

Build with ease



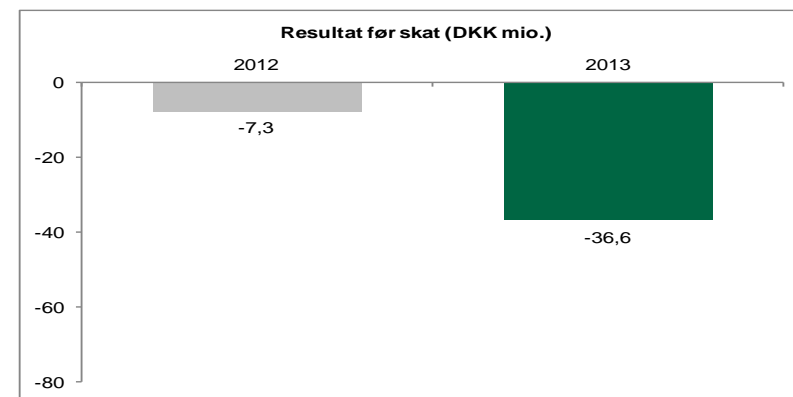
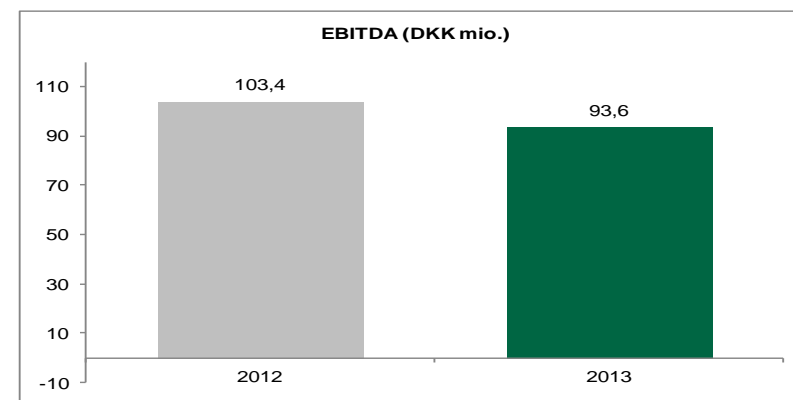
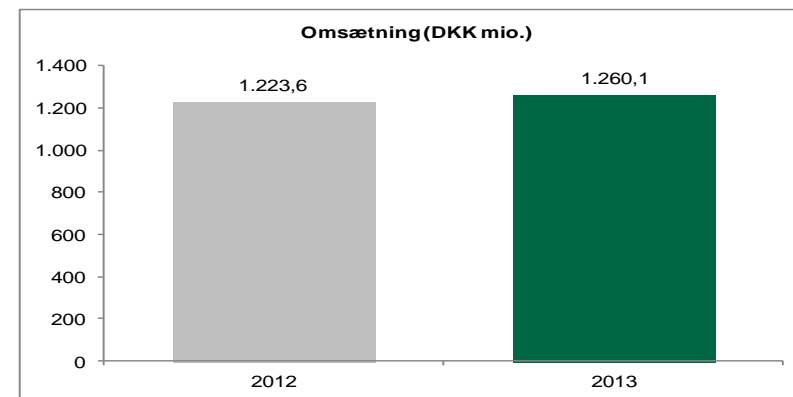
Langsigtede finansielle mål

- EBIT-margin (overskudsgrad) på over 6 %
- ROIC (afkastningsgrad) på over 10 %
- NIBD (netto rentebærende gæld) på 2-3 gange EBITDA



Resultat og omsætning 2013

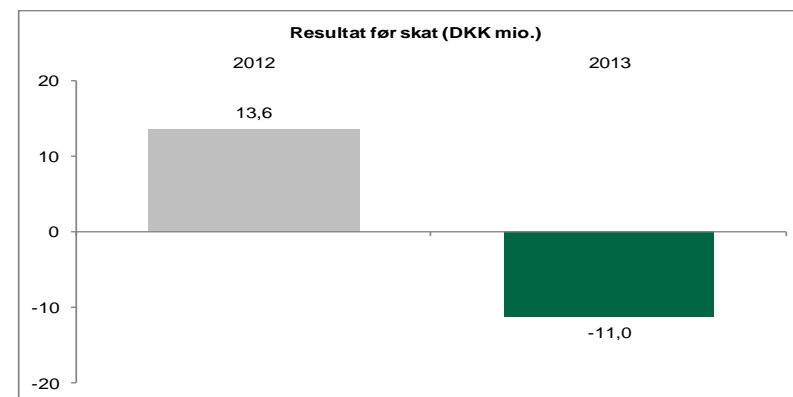
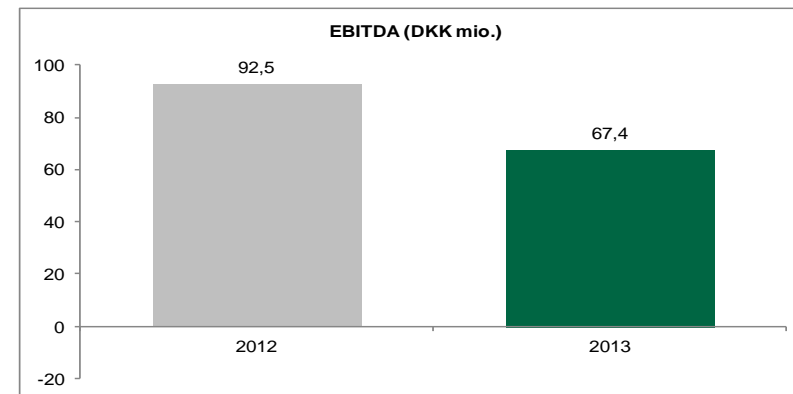
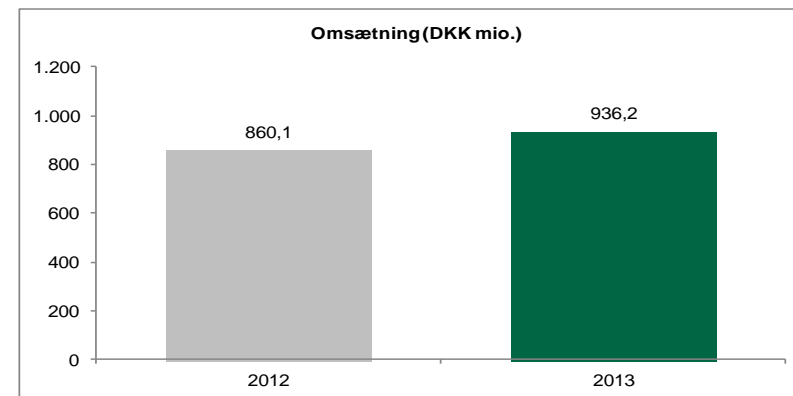
- Omsætning på DKK 1.260 mio.
- EBITDA blev DKK 94 mio. mod DKK 103 mio. i 2012.
Eksklusive effekten af frasalget af H+H Česká republika s.r.o., havde EBITDA i 2012 været DKK 93 mio. – dvs. på niveau med EBITDA i 2013.
- Resultat før skat på DKK -36,6 mio.
- Lukning af en fabrik i hhv. Finland og Polen for at forbedre indtjeningen fremover.



2013 – Nøgletal

Vesteuropa

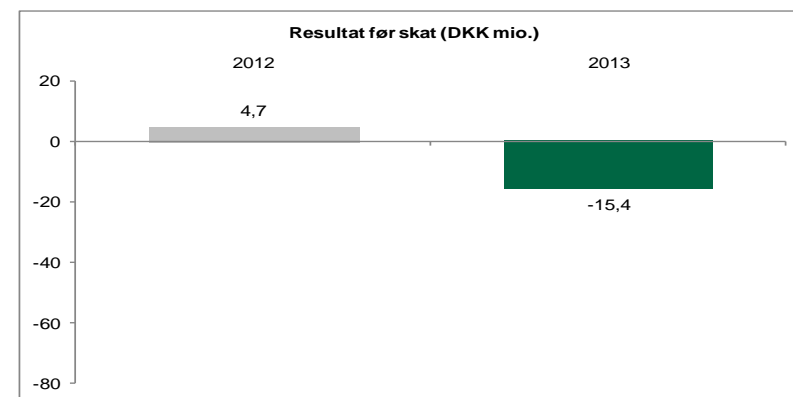
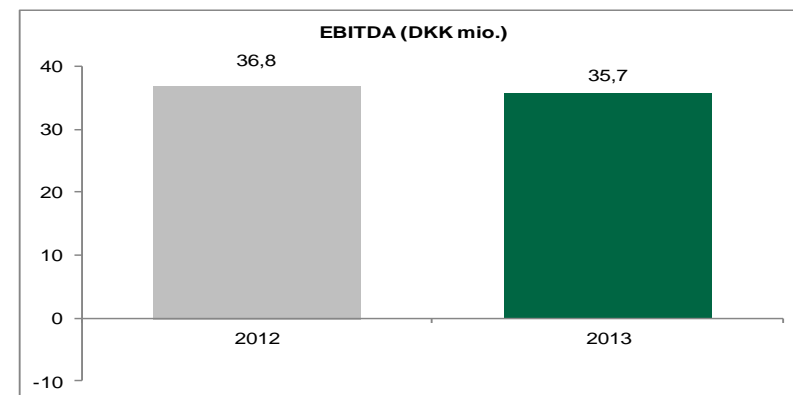
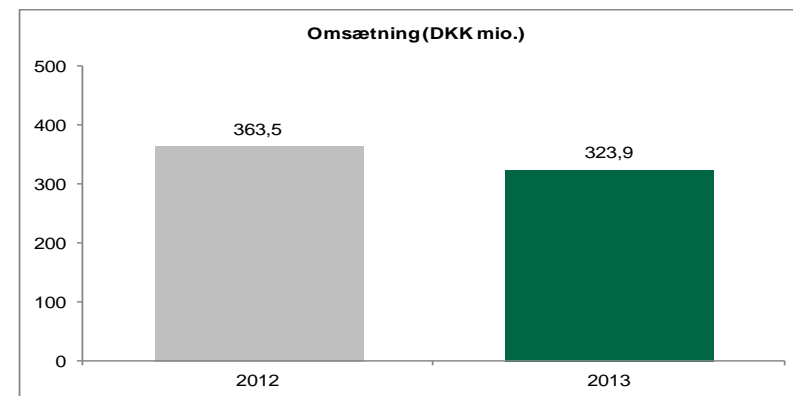
- Omsætning DKK 936 mio.
- EBITDA DKK 67,4 mio.
- Resultat før skat DKK -11 mio.
- Ift. 2012 var omsætningen i 2013 væsentligt højere i Storbritannien og steg også i Tyskland og Benelux-landene. Omsætningen var lavere i Danmark og Sverige.
- Fald i eksporten til Afrika fra Tyskland på grund af logistikproblemer i Afrika.



2013 – Nøgletal

Østeuropa

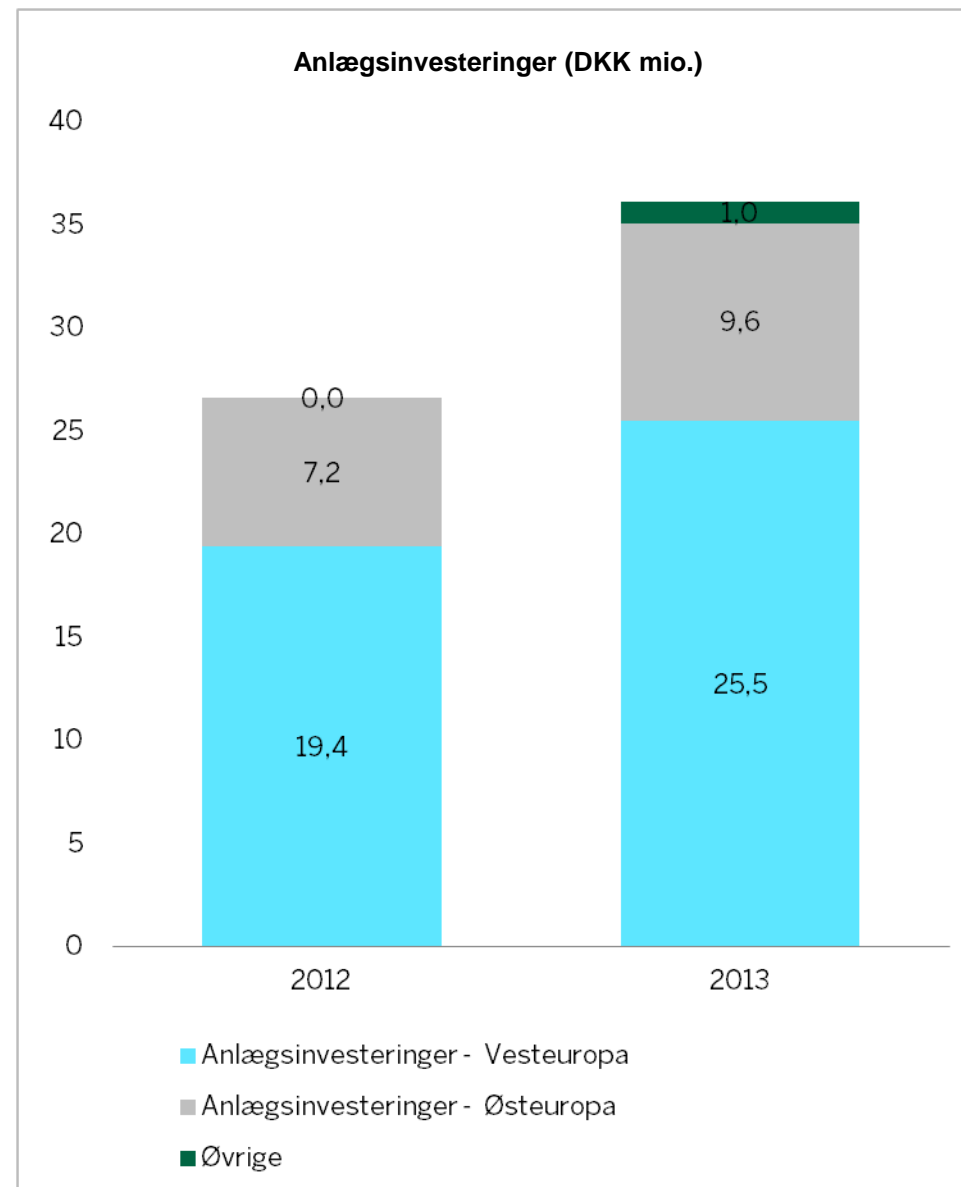
- Omsætning DKK 324 mio.
- EBITDA DKK 36 mio.
- Resultat før skat DKK -15 mio.
- Omsætning og resultat er påvirket af frasalget af H+H Česká, som blev frasolgt i 2012 for DKK 112 millioner.
- Markedet i Rusland på niveau med 2012, men omsætningen er steget som følge af højere priser.
- Markedet i Polen var fortsat under pres, og med betydelig overkapacitet var priserne i markedet fortsat under pres.



2013 – Nøgletal

Investeringer og afskrivninger

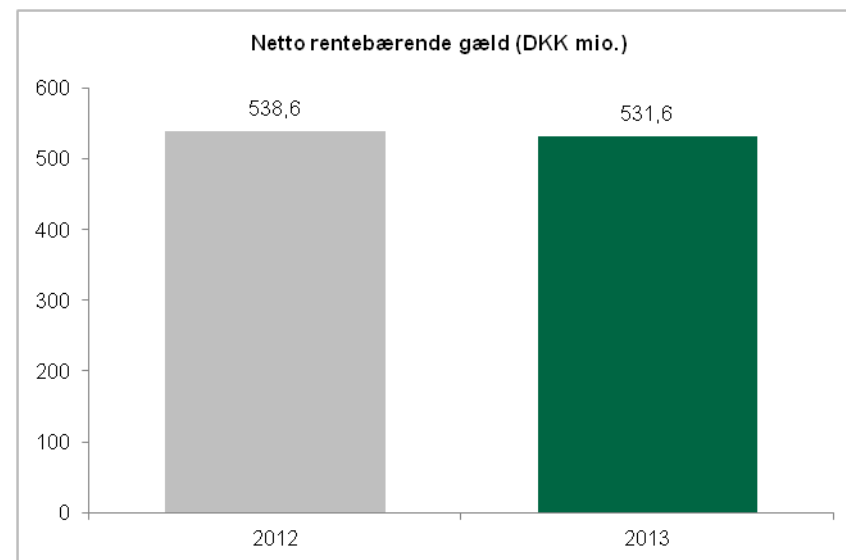
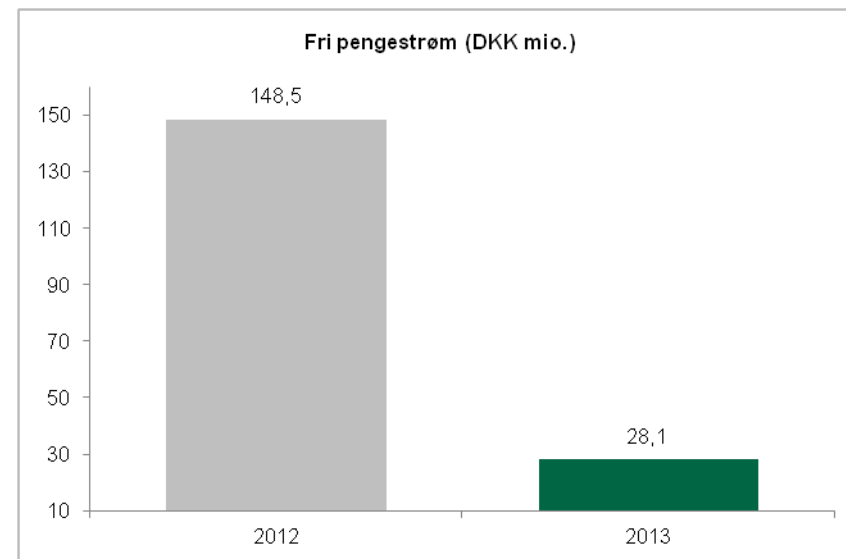
- Investeringer i 2013 på DKK 36 mio.
- Investeringer i 2014 i niveauet DKK 60 mio.
- Afskrivninger i 2013 på DKK 87 mio.



2013 – Nøgletal

Gæld og finansieringsudgifter

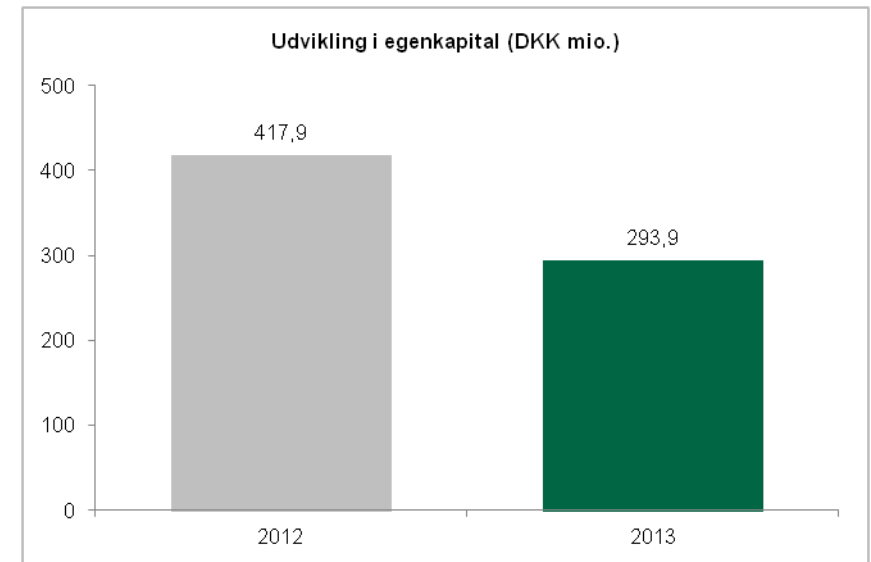
- Nettorentebærende gæld DKK 532 mio.
- Den nettorentebærende faldt med DKK 7 mio. på grund af fortsatte forbedringer af arbejdskapitalen.
- Der forhandles om en ny bankaftale til erstatning for den nuværende, før denne udløber i februar 2015.
- Nettofinansieringsomkostninger på DKK 43 mio.



2013 – Nøgletal

Egenkapital

- Egenkapital DKK 294 mio.
- Egenkapitalen faldt med DKK 124 mio. i 2013. Årets resultat efter skat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 92,5 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele mv. påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 27,0 mio.
- Soliditetsgrad 22,7 %.



Forventninger til 2014*

- Organisk vækst i omsætningen i niveauet 3-6 %.
- EBITDA i niveauet DKK 110-130 mio.
- Investeringer i niveauet DKK 60 mio.

* Der henvises til forudsætningerne for forventningerne for 2014 beskrevet i årsrapport 2013 på s. 17.



Ledelsens vederlag 2013

Vederlagspolitik

- Sikre konkurrencedygtigt vederlag.
- Sikre kort- og langsigtet motivation af direktionen.
- Bonusordninger må i alt maks. udgøre 80 % af den faste løn.
- Bestyrelsens vederlagssatser har været uændrede fra og med 2011.
- Bestyrelsens samlede vederlag i 2013 er lavere end i 2012 pga. fravalg af næstformand.

Bestyrelse 2013 (5 prs.)	Fast årsløn DKK	Pension	Kontant bonus DKK	Aktier
Formand	600.000	N/A	N/A	N/A
Næstformand (kun i Q1 2013)	112.500			
Menigt medlem	300.000			
Direktion 2013				
CEO Michael T. Andersen	2.700.000	N/A	649.000	Ingen tildeling
CFO Niels Eldrup Meidahl	1.558.000	N/A	499.000	Ingen tildeling

Forslag til udbytte

- Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte





Spørgsmål & kommentarer

Pkt. 3 (fortsat)

Godkendelse af den reviderede årsrapport 2013

- Bestyrelsen foreslår godkendelse af den reviderede årsrapport 2013



Pkt. 4

Beslutning om decharge til direktionen og bestyrelsen



Pkt. 5

Bestyrelsens forslag om dækning af underskud iht. den godkendte årsrapport 2013

- Bestyrelsen foreslår overførsel til næste regnskabsår af underskud for 2013 på DKK 155,0 mio. efter skat for H+H International A/S

(DKK 92,5 mio. efter skat på koncernniveau)

- Bestyrelsen foreslår, at der ikke sker udbetaling af udbytte

Pkt. 6

Bestyrelsens forslag om bestyrelsens vederlag for 2014

Bestyrelsen foreslår, at det årlige vederlag for 2014 forbliver:

- DKK 300.000 til hvert menigt bestyrelsesmedlem
- DKK 450.000 til eventuel næstformand (p.t. ingen næstformand)
- DKK 600.000 til bestyrelsesformanden

Beløbet inkluderer vederlag for arbejde i faste bestyrelsesudvalg (pt. revisionsudvalg, vederlagsudvalg og nomineringsudvalg)

Pkt. 7

Valg af medlemmer til bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår genvalg af alle fem bestyrelsesmedlemmer:

- Kent Arentoft - Adm. direktør i Dalhoff Larsen & Horneman A/S
- Stewart A. Baseley – Executive Chairman i Home Builders Federation, Storbritannien
- Asbjørn Berge – Professionelt bestyrelsesmedlem
- Pierre-Yves Jullien – President og CEO i Hempel A/S
- Henriette Schütze – Executive director og CFO i Georg Jensen A/S frem til medio 2013

(Fuldstændig præsentation af kandidaterne fremgår af bilag A til indkaldelsen til generalforsamling)

Pkt. 8

Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

- Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pkt. 9

Eventuelle forslag fra bestyrelsen og aktionærer



Pkt. 9.a.

Bestyrelsens forslag om ændring af

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

- De foreslåede ændringer udgør primært opdateringer og præciseringer.
- Udbetalingstidspunktet for optjent incitamentsaflønnning foreslås fremrykket fra tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af revideret årsrapport til tidspunktet for offentliggørelse af revideret årsrapport. Derved kan udbetalt kontant bonus anvendes til køb af H+H-aktier under det årlige matching share-program, som igangsættes ved offentliggørelse af årsrapporten.
- Retningslinjerne med ændringer fremgår af bilag B til indkaldelsen til generalforsamling.

Pkt. 9.b.

Bestyrelsens forslag om ændring af vedtægternes pkt. 11.4

- Bestyrelsen foreslår, at vedtægternes pkt. 11.4, 3. sætning om begrænsninger for bestyrelsesfuldmagter udgår, da de tilsvarende begrænsninger i selskabsloven nu er ophævet.
- Pkt. 11.4 foreslås ændret til følgende:
”Stemmeret kan udøves ved fuldmægtig på betingelse af, at denne godtgør sin ret til at deltage i generalforsamlingen ved forevisning af adgangskort og ved fremlæggelse af en skriftlig, dateret fuldmagt. Fuldmægtigen kan deltage sammen med en rådgiver.”

Pkt. 9.c.

Bestyrelsens forslag om ændring af vedtægternes pkt. 13.1

- Bestyrelsen foreslår, at vedtægternes pkt. 13.1 ændres, så den nuværende angivne aldersgrænse på 70 år for bestyrelsesmedlemmer udgår.

Pkt. 13.1 foreslås ændret til følgende:

”Selskabet ledes af en bestyrelse på 4 til 8 medlemmer valgt af generalforsamlingen. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode frem til næste ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.”

Pkt. 9.d.

Bestyrelsens forslag om bemyndigelse af bestyrelsen til at lade selskabet erhverve egne aktier

- Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsen bemyndiges til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve maksimalt 981.000 egne aktier (svarende til 10 % af de af selskabet udstedte aktier), idet den samlede pålydende værdi af selskabets beholdning af egne aktier på intet tidspunkt overstiger 10 % af selskabets aktiekapital. Køb af egne aktier skal ske til en kurs, der ikke afviger fra den på erhvervelsestidspunktet noterede børskurs på NASDAQ OMX Copenhagen med mere end 10 %.

Pkt. 10 Eventuelt



Tak for i dag

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

+45 35 27 02 00
+45 35 27 02 01

info@HplusH.com
www.HplusH.com