

# Årsrapport 2009

H+H International A/S



build with ease

**H+H**

# Kort om H+H

## HVEM

H+H's historie begynder i Danmark tilbage i 1909, hvor det første selskab i H+H-koncernen stiftes for at drive sten- og grusgravningsvirksomhed.

I 1937 begynder H+H som nogle af de første at producere porebeton, og H+H har således mere end 70 års erfaring med produktion og salg af porebeton.

H+H er i dag den næststørste producent af porebeton i Europa.

## HVAD

H+H-koncernens porebetonprodukter er primært standardvarer på paller og består af blokke, horisontale og vertikale væg-elementer samt bjælker. Produkterne anvendes primært inden for boligbyggeri til vægge, men i visse markeder produceres også produkter, som kan anvendes som gulvfundament og til tag. Bjælker anvendes i forbindelse med vindues- og døråbninger. H+H's produkter anvendes også inden for erhvervs- og industribyggeri.

H+H's kunder består primært af entreprenører, developere samt tømmerhandlere.

## HVOR

H+H International A/S i Danmark er moderselskab i H+H-koncernen, som består af datterselskaber etableret i 14 lande med i alt ca. 1.200 ansatte.

## HVORDAN

H+H's overordnede og langsigtede strategi for vækst er tostrengt:

- Organisk vækst i omsætning på H+H's eksisterende geografiske markeder ved øget grad af løsningssalg til kunderne – Build with ease-konceptet.
- Geografisk ekspansion ved køb eller etablering af porebetonfabrikker eller salgsenheder i nye markeder i nær tilknytning til H+H's eksisterende markeder. Grundet de nuværende konjunkturer med lav byggeaktivitet samt koncernens økonomiske situation er denne del af strategien sat i bero i de nærmeste år.

# Indhold

Kort om H+H  
Femårsoversigt

## LEDELSESBERETNING

- 3 Resumé
- 4 Tilbageblik
- 7 Forventninger til 2010
- 9 Regnskabsberetning
- 11 Risikostyring
- 15 Investor relations
- 18 Selskabsledelse
- 21 Samfundsansvar
- 23 Beskrivelse af selskabets ledelse

## PÅTEGNINGER

- 24 Ledelsespåtegning
- 25 Den uafhængige revisors påtegning

## ÅRSREGNSKAB

- 26 Resultatopgørelse
- 27 Totalindkomstopgørelse
- 28 Balance
- 30 Pengestrømsopgørelse
- 31 Egenkapitalopgørelse
- 33 Noter

Marked  
H+H-adresser

# Femårsoversigt

<b>Resultatopgørelse (DKK mio.)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Nettoomsætning	1.068,0	1.439,5	1.850,2	1.662,4	1.354,4
Bruttoresultat	247,7	437,3	652,0	559,8	507,1
Resultat før af- og nedskrivninger samt finansielle poster (EBITDA)	1,0	135,5	347,1	234,5	230,4
Resultat af primær drift (EBIT)	-205,3	19,0	222,4	128,9	141,6
Resultat af finansielle poster	-58,3	-17,6	-17,4	-14,8	6,2
Resultat før skat	-263,5	1,4	205,1	114,0	147,8
Årets resultat	-230,8	1,7	157,5	74,3	100,3
<b>Balance – aktiver (DKK mio.)</b>					
Langfristede aktiver	1.495,4	1.558,9	1.361,7	1.248,4	1.046,6
Kortfristede aktiver	359,6	363,9	422,1	389,8	372,9
Aktiver i alt	1.855,0	1.922,8	1.783,7	1.638,2	1.419,5
<b>Balance – passiver (DKK mio.)</b>					
Aktiekapital	490,5	109,0	116,0	116,0	116,0
Egenkapital	958,2	743,2	990,3	870,4	827,7
Langfristede forpligtelser	749,6	1.015,7	180,0	180,9	160,6
Kortfristede forpligtelser	147,2	163,9	613,4	586,8	431,2
Passiver i alt	1.855,0	1.922,8	1.783,7	1.638,2	1.419,5
<b>Pengestrømme (DKK mio.)</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-41,7	60,8	266,5	59,9	206,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-119,4	-476,9	-259,5	-246,4	-246,8
Frie pengestrømme	-161,1	-416,1	7,0	-186,5	-40,3
<b>Investeringer og gæld (DKK mio.)</b>					
Periodens investeringer i langfristede aktiver	104,6	492,7	263,0	156,0	122,1
Rentebærende gæld (netto)	595,8	863,0	380,8	353,1	123,5
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	23,2%	30,4%	33,2%	33,7%	37,4%
Overskudsgrad (EBITA)	-11,3%	1,3%	12,5%	7,8%	10,5%
Afkastningsgrad (ROIC)	-7,2%	1,2%	16,1%	10,6%	14,4%
Egenkapitalforrentning	-27,3%	0,2%	16,9%	8,8%	12,8%
Soliditetsgrad	51,7%	38,7%	55,5%	53,1%	58,3%
Gns. antal udestående aktier	1.432.844	1.090.436	1.146.072	1.147.872	1.137.012
Justeret gns. antal udestående aktier	2.457.792	2.180.872	2.292.144	2.295.744	2.274.025
Børskurs ultimo, DKK	63	304	1.362	1.842	1.351
Indre værdi ultimo pr. aktie, DKK	98	682	854	750	713
Kurs/indre værdi (KI)	0,6	0,4	1,6	2,5	1,9
Price-earnings-kvote (PE)	-0,7	199,9	9,9	28,3	15,3
Resultat pr. aktie (justeret)	-94,6	0,8	68,7	32,5	44,1
Udvandet resultat pr. aktie (justeret)	-94,6	0,8	68,5	32,5	43,7
Udbytte pr. aktie (Justeret)	0	0	15,0	10,0	17,5
Payout ratio i %	0,0%	0,0%	22,1%	31,1%	40,5%
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1.238	1.282	1.379	1.385	712

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 11).

Øvrige nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Der henvises til definitioner og begreber i note 1 "Anvendt regnskabspraksis".

# Resumé

Resultatet før skat blev et underskud på DKK 263,5 mio. (2008: overskud på DKK 1,4 mio.). Heraf udgør særlige poster DKK 105 mio. Resultatet er på linje med de senest udmeldte forventninger i niveauet DKK -255 mio. til DKK -265 mio.

- Omsætningen blev på DKK 1.068 mio. (2008: DKK 1.439 mio.) svarende til en nedgang på 26 %.
- Den økonomiske krise havde en meget kraftig indvirkning på alle koncernens markeder, hvilket i løbet af året resulterede i fald i omsætningen. Som konsekvens af den lave omsætning har H+H igangsat yderligere initiativer til omkostningsbesparelser.
- H+H International A/S gennemførte i slutningen af året en fortegningsretsemission og fik tilført netto DKK 435 mio. i yderligere kapital. Baggrunden for fortegningsretsemissionen var at styrke selskabets kapitalstruktur. Efter gennemførelsen af fortegningsretsemissionen har selskabet kun én aktieklasse, og alle aktier har samme rettigheder, herunder stemmerettigheder.
- En ny fabrik ved Skt. Petersborg i Rusland blev åbnet, og produktionen er sat i gang.
- Egenkapitalen er steget med DKK 215 mio. til DKK 958 mio. ultimo 2009. Med en balance på DKK 1.855 mio. udgør soliditeten 51,5 %.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2009.
- H+H forventer for regnskabsåret 2010 et negativt resultat før skat, dog noget bedre end underskuddet for 2009 på DKK 158,5 mio. før skat og særlige poster. De frie pengestrømme forventes at blive neutrale. De samlede investeringer forventes at blive under DKK 50 mio.

# Tilbageblik

## Væsentlige begivenheder

I sidste halvdel af 2008 blev koncernen hårdt ramt af den økonomiske krise og den deraf afledte generelle økonomiske afmatning samt i særdeleshed nedgangen i boligbyggeriet. Antallet af nyopførte boligenheder faldt markant, hvilket påvirkede koncernens afsætning af porebeton negativt og tilsvarende koncernens omsætning og indtjening meget betydeligt. Denne udvikling er fortsat ind i 2009, hvor koncernens omsætning og indtjening er faldet på alle geografiske markeder.

Den økonomiske krise ramte på et tidspunkt, hvor H+H var i gang med et betydeligt og langt fremskredent investeringsprogram, som var blevet besluttet i 2006 og igangsat i 2006 og første halvår 2007. Havde ledelsen dengang haft kendskab til den følgende nedtur og omfanget heraf, ville ledelsen have ageret anderledes med hensyn til investeringsprogrammet.

H+H har reageret på denne udvikling og har særligt fra andet halvår 2008 og i 2009 fokuseret på at tilpasse produktionskapacitet og omkostningsstruktur. I andet halvår 2008 blev der foretaget en omfattende tilpasning af koncernens salgs-, administrations- og indirekte produktionsomkostninger. Foruden en reduktion i antallet af medarbejdere indeholdt tilpasningen ændringer i produktionsstruktur og en skarp prioritering af forretningsaktiviteter. I 2009 er der iværksat yderligere tiltag for reduktion af de faste omkostninger. Således har koncernen midlertidigt lukket og i 2009 regnskabsmæssigt nedskrevet Westbury-fabrikken i Storbritannien til DKK 0. Siden den økonomiske krises start i efteråret 2008 er antallet af fuldtidsansatte medarbejdere reduceret med brutto knap 260 (opgjort før ansættelser i forbindelse med fabrikkerne i Kikerino, Rusland, og Most, Tjekkiet). Personaleomkostninger for 2009 sammenholdt med 2008 er reduceret med 21 % svarende til DKK 273 mio. eksklusive omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser.

Der blev i løbet af 2009 foretaget investeringer for i alt DKK 105 mio. Den største del af investeringerne knytter sig til opførelse af en porebetonfabrik i Kikerino 70 km sydvest for Skt. Petersborg, Rusland. Arbejdet med opførelsen af fabrikken ved Skt. Petersborg er forløbet planmæssigt. Fabrikken var klar til produktion medio 2009. Der er i andet halvår 2009 produceret 103.000 m<sup>3</sup> porebeton, som er solgt i det lokale marked. Den årlige produktionskapacitet er i niveauet 400.000 m<sup>3</sup> porebeton af højeste kvalitet.

Den omfattende investering i produktionskapacitet de seneste år sammenholdt med et betydeligt fald i omsætningen har betydet, at koncernens produktionskapacitet ikke udnyttes fuldt ud. Dette

medfører, at når markederne vender, og salgsvolumenen igen stiger, vil koncernen kunne håndtere den øgede salgsvolumen med den nuværende produktionskapacitet. I den nuværende markedssituation vil H+H udelukkende foretage nødvendige investeringer til vedligeholdelse, hvilket forventes at beløbe sig til under DKK 50 mio. årligt. Ekspansive investeringstiltag er stillet i bero.

Koncernen har som følge af faldende indtjening skrinlagt planer om mulig opførelse af en ny fabrik i Polen og i Ukraine, og som konsekvens heraf er allerede leveret udstyr regnskabsmæssigt nedskrevet til DKK 0, og der er foretaget hensættelse til dækning af den resterende kontraktlige forpligtelse. Den samlede nedskrivning og hensættelse udgør i alt DKK 58,5 mio.

## Gennemførelse af fortegningsretsemission

Nedgangen i koncernens omsætning har medført et væsentligt fald i indtjeningen, da omkostningerne ikke har kunnet reduceres i takt med nedgangen. Koncernens faldende omsætning og resultat førte til brud på visse betingelser ("covenants") i H+H's låneaftaler med Danske Bank A/S.

På baggrund heraf igangsatte H+H International A/S i foråret 2009 en kapitaløgningsproces, der havde til formål at styrke kapitalgrundlaget. I den forbindelse blev der afholdt en række drøftelser med såvel eksisterende som potentielle nye aktionærer med henblik på at afdække mulige strukturer for at tilvejebringe en styrkelse af kapitalgrundlaget. Processen blev afsluttet ved, at der 8. oktober 2009 blev opnået enighed med en kreds bestående af eksisterende aktionærer og nye investorer om en fortegningsretsemission i selskabet.

I forbindelse med gennemførelsen af fortegningsretsemissionen i december 2009 har selskabet indgået nye reviderede låneaftaler med Danske Bank A/S om videreførelse af koncernens finansieringsfaciliteter med en samlet kreditramme svarende til ca. DKK 1.050 mio.

Ved fortegningsretsemissionen fik H+H International A/S tilført netto DKK 435 mio. i yderligere kapital.

Baggrunden for fortegningsretsemissionen var et ønske om at styrke selskabets finansielle position og dermed skabe et stærkere økonomisk grundlag for den fremtidige udvikling af H+H i et marked præget af betydeligt lavere volumener forårsaget af den generelle økonomiske afmatning og ringe forudsigelighed.

Efter gennemførelsen af fortegningsretsemissionen har selskabet kun én aktieklasser, og alle aktier har samme rettigheder, herunder stemmerettigheder.

### **Hovedtal**

Resultatet for 2009 før skat blev et underskud på DKK 263,5 mio. (2008: overskud på DKK 1,4 mio.), hvilket er på linje med de senest udmeldte forventninger i niveauet DKK -255 mio. til DKK -265 mio. Heraf udgør særlige poster DKK 105 mio. De oprindelige resultatforventninger til året var DKK 0-30 mio.

Omsætningen blev på DKK 1.068 mio. (2008: DKK 1.439 mio.) svarende til en nedgang på 26 %.

## **VESTEUROPA**

### **H+H Danmark A/S**

Afsætningen i Danmark har i 2009 været præget af den meget lave byggeaktivitet i Danmark. Det nuværende lave aktivitetsniveau forventes at fortsætte i 2010.

### **H+H Deutschland GmbH**

Det tyske marked for boligbyggeri er faldet i løbet af 2009. I 2010 forventes antallet af færdigbyggede boliger at stabilisere sig på niveauet ultimo 2009.

Opbremsningen i byggeriet har medført, at H+H's omsætning i Tyskland i 2009 faldt sammenholdt med 2008. Der har primært i andet halvår af 2009 været et tiltagende prispress i markedet, mens salgsvolumenen til det tyske marked har været stabil. Afsætningen fra de tyske fabrikker til søsterselskaberne har i 2009 været noget lavere end året før. H+H har reageret på de lavere samlede volumener ved at nedlægge produktionsskift og reducere faste omkostninger.

### **H+H Finland Oy**

H+H's fabrik producerer blokke og armerede produkter. Fabrikken forsyner foruden Finland det svenske marked. Der har i 2009 været et meget lavt aktivitetsniveau for både det kommercielle byggeri og for boligbyggeriet i Finland. Det lave aktivitetsniveau forventes at fortsætte ind i 2010.

### **H+H Nederland B.V.**

I efteråret 2008 blev der etableret et salgsselskab i Holland med henblik på at få en større afsætning i dette marked. Omsætningen i markedet har været stigende i 2009. Det hollandske marked har dog haft en lavere byggeaktivitet end forventet. Der forventes en øget afsætning i Holland i 2010.

### **H+H Sverige AB**

Det svenske marked for byggeri har været hårdt ramt under den økonomiske krise. Den svenske krone er faldet i forhold til euroen, hvilket har forringet selskabets konkurrencesituation i forhold til substituerende, lokalt producerede byggematerialer. Der forventes en svag forbedring af markedet i 2010.

### **H+H UK Limited**

Det britiske marked for byggeri har været hårdt ramt under den økonomiske krise. Antallet af godkendte låneansøgninger til huskøb og -byggeri nåede et lavpunkt i november 2008. Siden er antallet af godkendte ansøgninger fordoblet – om end fra et meget lavt udgangspunkt. Den samlede produktionsvolumen af porebeton i Storbritannien har været aftagende siden 2006. På trods af sæsonudsving i produktionen er det H+H's vurdering, at et bundniveau nu er nået, hvorfor 2010 forventes at blive bedre end 2009.

Opbremsningen i byggeriet har medført, at H+H's omsætning i 2009 i Storbritannien faldt sammenlignet med 2008. Dog har andet halvår af 2009 været bedre end samme periode året før. H+H har reageret ved at nedlægge produktionsskift på fabrikkerne og afskedige medarbejdere. Yderligere er Westbury-fabrikken i Storbritannien midlertidigt lukket, og værdien er regnskabsmæssigt nedskrevet til DKK 0.

### **Jämera-kivitalot Oy (Finland)**

Selskabet designer og formidler opførelse af porebetonhuse til private. Selskabet blev ved udgangen af 2008 udspaltet i en selvstændig juridisk enhed fra H+H Finland Oy. Aktivitetsniveauet i selskabet har i 2009 været lavt og forventes at ligge på samme lave niveau i 2010.

## **ØSTEUROPA**

### **H+H Česká republika s.r.o.**

Fabrikken i Tjekkiet gennemgik i 2007 og 2008 en omfattende opgradering. Opgraderingen var færdig primo 2009. Fabrikken kører efter planen. Afsætningen i 2009 har været stigende, og dette forventes at fortsætte i 2010.

Fabrikken i Tjekkiet forsyner det tjekkiske, slovakiske og sydtyske marked.

### H+H Polska Sp. z o.o.

Markedet for nybyggeri i Polen har været hårdt ramt af den økonomiske krise i 2009. Antallet af påbegyndte byggeprojekter er faldet med omkring 20 % i forhold til 2008. Desuden har priskonkurrencen for porebeton været hård. Der forventes lidt bedre markedsforhold i 2010.

Fabrikkerne i Polen forsyner det polske marked, men også det baltiske og ukrainske marked via H+H's salgsselskaber i Letland og Ukraine. Både det baltiske og ukrainske marked har været særlig hårdt ramt af faldende valutakurser og meget lav aktivitet. Som følge heraf blev det i slutningen af 2009 besluttet at reducere antallet af produktionsskift på H+H's fabrik i Pulawy, Polen.

### OOO H+H (Rusland)

Arbejdet med færdiggørelsen af fabrikken ved Skt. Petersborg er tilendebragt. Fabrikken var klar til produktion medio 2009 og har siden produceret og solgt varer til det russiske marked. Det russiske marked har været hårdt ramt af den økonomiske krise, men da markedet er et nyt afsætningsmarked for H+H, har effekten af den økonomiske krise relativt set været minimal. Der forventes en væsentlig større produktion og et væsentlig større salg i 2010.

Fabrikken vil fremadrettet også kunne forsyne det finske og baltiske marked.

Det er H+H's vurdering, at det østeuropæiske marked på trods af den økonomiske krise fremadrettet vil være attraktivt for koncernen med gode muligheder for vækst.

### Segmentoplysninger

Beløb i DKK mio.	2009		2008	
	Vesteuropa	Østeuropa	2009	2008
Omsætning	753,4	1.010,6	314,6	428,9
EBITDA	30,9	112,4	12,0	65,1
EBITA	-55,5	20,0	-22,2	41,9
Resultat af primær drift (EBIT)	-76,5	20,0	-28,2	41,9
Resultat før skat*	-96,5	-1,7	-62,8	31,2
Langfristede aktiver	666,5	730,0	811,3	818,7
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	14,2	44,5	80,3	417,4
Afskrivninger	86,4	92,4	34,2	23,2
Aktiver	920,3	1.014,5	930,2	768,1
Egenkapital	314,3	384,5	206,0	144,9
Forpligtelser	606,0	630,0	724,2	623,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	520	603	699	662

\* H+H-koncernens konsoliderede resultat før skat og administrationshonorar mv.

Præsentationen af koncernens segmenter er ændret fra 2009 som følge af den implementerede "IFRS 8 Driftssegmenter". Sammenligningstal for 2008 er tilpasset den nye præsentationsform. Yderligere oplysninger om koncernens segmenter fremgår af note 3.



# Forventninger til 2010

Forventningerne for regnskabsåret 2010 er et negativt resultat før skat, dog noget bedre end underskuddet for 2009 på DKK 158,5 mio. før skat og særlige poster.

De frie pengestrømme forventes at blive neutrale, således at den rentebærende gæld ultimo 2010 forventes at blive i niveauet DKK 610 mio.

De samlede investeringer i 2010 forventes at blive under DKK 50 mio.

## Forudsætninger

Det er H+H's vurdering, at de væsentligste forudsætninger for koncernens resultatforventninger for regnskabsåret 2010 relaterer sig til:

- Salgsvolumener og produktmiks
- Priskonkurrence på en række af koncernens markeder
- Den generelle økonomiske udvikling
- Markedsudviklingen inden for byggematerialer
- Valutakurser
- Distributionsforhold
- Produktionseffektivitet
- Realisering af omkostningsbesparelser
- Vejrlig

H+H's resultatforventninger for regnskabsåret 2010 er baseret på bl.a. følgende forudsætninger:

- En forventning om, at den generelle udvikling i konjunkturerne vil være stabiliseret, og at prisniveauet for koncernens produkter vil stige svagt set i forhold til november 2009.
- At der indgås aftaler med et antal nye og eksisterende kunder, således at afsætningen kan understøttes, og der dermed ikke skal foretages nedskrivninger eller afholdes restruktureringsomkostninger.
- At H+H ikke har til hensigt at indgå aftaler om afdækning af valutaer for 2010, og at valutakurserne primært for GBP, EUR, PLN, RUB og CZK vil være på niveau med valutakurserne ultimo november 2009. Valutakurserne, som er forudsat i forbindelse med forventningerne, er: GBP/DKK 8,50, EUR/DKK 7,45, PLN/DKK 1,80, RUB/DKK 0,17 og CZK/DKK 0,29.
- Stabile energi- og råvarepriser i forhold til ultimo november 2009.

## Markedsforventning

Det lave aktivitetsniveau i byggeriet forårsaget af den økonomiske krise ventes at fortsætte på hovedparten af koncernens markeder i 2010. Effekten af krisen ventes dog at variere betydeligt fra marked til marked. Som modvægt til den lavere efterspørgsel forårsaget af den økonomiske krise vil 2010 blive positivt påvirket af H+H's øgede omsætning på nye markeder i Rusland og Tjekkiet.

Markedet for porebeton i og omkring Tjekkiet ventes at udgøre omkring 1.400.000 m<sup>3</sup> årligt. Med den opgraderede fabrik i Most med en årlig produktionskapacitet på 300.000 m<sup>3</sup> vil H+H kunne tilbyde kunderne i disse markeder et stærkt alternativ til de andre leverandører af porebeton.

Den nye fabrik ved Skt. Petersborg, Rusland, vil med en årlig produktionskapacitet på over 400.000 m<sup>3</sup> kunne servicere markedet med et alternativ til andre porebetonproducenters leverancer af porebeton af lavere kvaliteter fra fjerntliggende fabrikker.

## Udtalelser om fremtidige forhold:

Udsagnene om fremtiden i denne årsrapport afspejler ledelsens nuværende forventning til visse fremtidige begivenheder og økonomiske resultater. Udsagn om fremtiden er i sagens natur forbundet med usikkerhed, og de opnåede resultater kan derfor afvige væsentligt fra forventningerne. Forhold, som kan medføre, at de opnåede resultater afviger væsentligt fra forventningerne, er bl.a. – men ikke begrænset til – udviklingen i konjunkturerne og de finansielle markeder, ændringer i fastsættelsen af priser for porebetonprodukter, markedets accept af nye produkter og lancering af konkurrerende produkter.

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

# Vi vil realisere porebetons fulde potentiale

H+H er kendt for høj kvalitet og præcis dimensionering. Alle produkter, der forlader vores fabrikker, overholder de europæiske forskrifter samt nationale og ofte strengere kvalitetskrav.



# Regnskabsberetning

## RESULTATOPGØRELSE

### Resultat

Årets resultat før skat blev et underskud på DKK 263,5 mio. (2008: overskud på DKK 1,4 mio.), hvilket er på linje med de senest udmeldte forventninger i niveauet DKK -255 mio. til DKK -265 mio. De oprindelige forventninger til årets resultat før skat var et overskud i niveauet DKK 0-30 mio.

Resultatet for 2009 er negativt påvirket af særlige poster på DKK 105 mio. Hovedparten af de særlige poster har dog været uden likviditetsmæssig effekt. De særlige poster er beskrevet nærmere nedenfor under "Af- og nedskrivninger".

Fremadrettet er H+H-koncernens rapporteringssegmenter ændret til kun at omfatte fire segmenter, Vesteuropa produktionsselskaber, Vesteuropa salgsselskaber, Østeuropa produktionsselskaber og Østeuropa salgsselskaber. Segmenterne er defineret i note 3.

H+H's afsætning retter sig primært mod boligbyggeriet, som på alle markeder er hårdt ramt af den økonomiske krise. Alle rapporteringssegmenter oplevede således en betydelig tilbagegang sammenlignet med 2008.

Fra og med 2009 er præsentationen i resultatopgørelsen ændret. Fremadrettet er lønninger og indirekte produktionsomkostninger inkluderet i bruttoresultatet. Alle sammenligningstal er tilpasset.

### Omsætning

Omsætningen blev på DKK 1.068 mio. (2008: DKK 1.439 mio.) svarende til en reduktion på DKK 371 mio. eller 26 %. Ændringer i valutakurser påvirkede omsætningen negativt med 8,9 %-point. Nedgangen i omsætningen kan henføres til både en volumen-nedgang og et betydeligt prispres.

På det vesteuropæiske segment blev nedgangen DKK 257 mio.; heraf påvirkede valutakurser omsætningen negativt med 40 mio. Den afsatte volumen i Vesteuropa blev realiseret på et markant lavere niveau sammenholdt med 2008. Faldet i afsætningen vurderes at være stort set på niveau med det samlede fald i markedet for porebeton. De gennemsnitlige priser blev realiseret på et lavere niveau. Nedgangen i omsætningen kan henføres til stort set samtlige markeder.

På det østeuropæiske segment blev nedgangen DKK 114,3 mio.; heraf påvirkede valutakurser omsætningen negativt med 59 mio. Den afsatte volumen i Østeuropa blev realiseret på et marginalt lavere niveau sammenholdt med 2008. Faldet i afsætningen vurderes at være stort set på niveau med det samlede fald i markedet for porebeton. De gennemsnitlige priser blev realiseret på et noget lavere niveau. Den væsentligste nedgang i omsætning kan henføres til Polen.

### Produktionsomkostninger

De samlede produktionsomkostninger var lavere i 2009 i forhold til 2008. Det skyldes primært, at produktionsvolumenen er tilpasset en lavere afsætning. Herudover blev der i slutningen af 2008 implementeret forskellige omkostningsreduktioner, som har haft fuld effekt i 2009. Ydermere kan en væsentlig del af de lavere produktionsomkostninger henføres til lavere priser på råmaterialer og lavere volumen.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger er faldet betydeligt i forhold til 2008. Den væsentligste del af faldet er foranlediget af lavere produktion, lavere valutakurser og besparelser.

### Af- og nedskrivninger

Årets afskrivninger er højere end i 2008. Stigningen skyldes, at ombygningen af fabrikkerne i Most, Tjekkiet, og Gorzkowice, Polen, er tilendebragt, hvorfor afskrivningsperioden er påbegyndt. Ligeledes begyndte den nyopførte fabrik i Kikerino nær Skt. Petersborg, Rusland, afskrivningsperioden i begyndelsen af 4. kvartal 2009.

Der er i 2009 foretaget betydelige nedskrivninger i H+H-koncernen. I midten af 2009 blev det besluttet at nedskrive den midlertidigt nedlukkede fabrik i Westbury, Storbritannien til DKK 0, da det var vanskeligt at afgøre, hvornår fabrikken kunne genåbnes. Herudover blev det i 2009 besluttet at nedskrive to udviklingsprojekter, da det blev vurderet mindre sandsynligt, at projekterne ville blive kommercielt udnyttet. Herudover blev det besluttet at nedskrive fabriksudstyr til porebetonfabrikker, som følge af at nye ekspansionsplaner er blevet skrinlagt.

Samlet beløber særlige poster sig til DKK -105 mio.

<b>Særlige poster</b>	
Beløb i DKK mio.	<b>2009</b>
Nedskrivninger af anlægsaktiver og hensættelse til tabsgivende kontrakt	-58,5
Nedskrivninger og hensættelse vedrørende fabrik i Storbritannien	-19,0
Nedskrivninger af udviklingsprojekter	-15,9
Værdireguleringer af varelagre	-7,6
Andre poster	-4,0
<b>Total</b>	<b>-105,0</b>

### Finansielle poster

De finansielle poster (netto) beløb sig til DKK 58 mio. svarende til en stigning på DKK 41 mio. i forhold til 2008. Stigningen afspejler i al væsentlighed en højere nettorentebærende gæld, og at kapitaliserede renter er mindre.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgjorde DKK 31 mio. (2008: DKK 0,3 mio.).

## BALANCE

### Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver

De samlede investeringer udgjorde DKK 104,6 mio. (2008: DKK 493 mio.). Den væsentligste del af investeringerne kan henføres til færdiggørelsen af porebetonfabrikken sydvest for Skt. Petersborg i Rusland.

I 2009 er der kapitaliseret finansieringsomkostninger for DKK 9,2 mio. (2008: DKK 17 mio.) samt egne omkostninger for DKK 7,0 mio. (2008: DKK 11 mio.). Ved udgangen af 2009 var der ingen væsentlige, bindende kontrakter for yderligere investeringer bortset fra udsendt betaling af en tabsgivende kontrakt på ca. DKK 8 mio.

### Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde ultimo 2009 DKK 596 mio. (2008: DKK 863 mio.) svarende til et fald på DKK 267 mio. Under forudsætning af uændrede valutakurser fra primo til ultimo året ville den nettorentebærende gæld have udgjort DKK 594 mio. ultimo 2009.

Ved beregning af rentebærende gæld er der ikke korrigeret for endnu ikke betalte omkostninger til fortegningsretsemission samt udsendt betaling af en tabsgivende kontrakt. Korrigeret for disse ville rentebærende gæld være i niveauet DKK 610 mio.

Der er foretaget styrkelse af kapitalgrundlaget i slutningen af 2009. Fortegningsretsemissionen tilførte et bruttoprovenu på ca. DKK 471 mio. svarende til et nettoprovenu på ca. DKK 435 mio. efter fradrag af omkostninger i forbindelse med udbuddet.

Reguleret for det tilførte nettoprovenu ville den nettorentebærende gæld have været DKK 1.035 mio., hvilket er lidt bedre end de senest udmeldte forventninger for 2009 på DKK 1.050 mio.

De samlede pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgjorde DKK -42 mio. (2008: DKK 61 mio.). Resultatet før afskrivninger og finansielle poster påvirkede pengestrømmene fra driftsaktiviteterne positivt med DKK 1 mio. (2008: positivt med DKK 136 mio.), mens nettoeffekten af udviklingen i varebeholdninger, tilgodehavender samt leverandørgæld og andre gældsforpligtelser påvirkede pengestrømmene fra driftsaktiviteterne negativt med DKK 6,0 mio. (2008: negativt med DKK 20,6 mio.).

De samlede pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK 119,4 mio. (2008: DKK 477 mio.), mens provenuet fra frasalg af anlægsaktiver udgjorde DKK 3,1 mio. (2008: DKK 6,4 mio.).

### Egenkapital

H+H-koncernens egenkapital er i regnskabsåret blevet øget med DKK 215 mio. til DKK 958 mio. ultimo året.

Årets resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 232 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele mv. påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 7,6 mio. Endvidere er egenkapitalen positivt påvirket af kapitaltilførslen på netto DKK 435 mio.

### Udvikling i egenkapital

Beløb i DKK mio.	
Saldo 1. januar 2009	743,2
Overført af årets resultat	-232,5
Egne aktier, netto	0,9
Kursreguleringer, kapitalandele mv.	7,6
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	1,4
Udvidelse af aktiekapital, netto	434,9
Øvrige reguleringer	2,7
<b>Saldo 31. december 2009</b>	<b>958,2</b>

### Udbyttebetaling

Bestyrelsen indstiller til den ordinære generalforsamling 8. april 2010, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2009.

# Risikostyring

H+H arbejder systematisk på at identificere og evaluere risici ved koncernens forretningsaktiviteter. Hvor det er muligt og hensigtsmæssigt, iværksættes der løbende tiltag for at imødegå eller begrænse effekten af risiciene.

Aktiviteterne i H+H er fokuseret på produktion og salg af porebetonprodukter i Vest- og Østeuropa. Den primære afsætning er knyttet til egenproduktion og kun i mindre omfang til handelsvarer. Produkterne afsættes primært til lokalmarkederne tæt på produktionsfaciliteterne. Transport over længere afstande sker typisk kun til markeder, hvor der ikke i nærområderne findes porebetonproduktion.

## MARKEDSRISICI

### Konjunkturer og efterspørgsel

Med en væsentlig driftsmæssig gearing i form af store anlægsinvesteringer og faste omkostninger har udsving i efterspørgsel en mærkbar effekt på H+H's resultater. H+H's bruttomargin har i de seneste år været i niveauet 35 % af omsætningen. Et fald i omsætningen på 100 vil derfor alt andet lige have en umiddelbar negativ indvirkning på resultatet før skat på 35, før eventuelle tilpasninger af personalemæssige og faste omkostninger er opnået.

H+H-koncernens afsætning sker i høj grad til nyopførelse af tæt-lavt boligbyggeri og er derfor særligt sårbar over for udsving i aktivitetsniveauet inden for dette byggesegment. H+H bestræber sig på at udvide markedet for porebeton til i højere grad også at dække andre former for byggeri end tæt-lavt boligbyggeri, herunder lejligheder, kommercielt byggeri samt markedet for renovering og forbedringer.

En stor del af salget sker via årlige rammeaftaler med husbyggere og tømmerhandlere. En del af salget sker uden rammeaftaler. Udviklingen i salgspriserne på salget uden rammeaftaler kan være meget volatil. Rammeaftaler indeholder typisk prisniveauer og tilkendegivelser om forventet efterspørgsel. Det faktiske salg afhænger af husbyggernes realiserede byggeaktivitet og tømmerhandlernes faktiske salg. Ordrebeholdningerne er på de største af koncernens markeder meget beskedne. Visibiliteten af den fremtidige afsætning ud over én til to uger er derfor lav og primært funderet på efterretninger fra kunder og fra forskellige eksterne indikatorer, såsom udviklingen i byggetilladelser og lånetilladelser. Visibiliteten er yderligere nedsat af, at H+H's produkter primært anvendes i den første del af byggeprocessen. En opblomstring eller opbremsning i byggeriet vil derfor hurtigt afspejle sig i H+H's afsætning.

H+H-koncernen er væsentligt påvirket direkte og indirekte af den økonomiske krise og den efterfølgende negative udvikling

i de globale konjunkturer, herunder navnlig udviklingen inden for byggesektoren. Udviklingen har medført markant stigende arbejdsløshed, et stigende antal betalingsstandsninger og konkurser samt faldende forbrug, ligesom det er blevet betydeligt sværere at få adgang til finansiering af nybyggeri og renovering af eksisterende byggeri. Effekten er global og har ramt mange lande, sektorer og brancher, herunder de primære geografiske markeder, som hovedparten af koncernens omsætning relaterer sig til.

H+H kan fortsat blive ramt af yderligere nedgang og tilbageslag, direkte og indirekte, ligesom der kan opstå andre negative følgevirkninger af krisen.

H+H fokuserer på at udnytte produktionsapparatet ved 24-timers drift med mulighed for at nedsætte antallet af skift ved lavere efterspørgsel. Ikke-kerneaktiviteter, som eksempelvis logistik, søges udliciteret med forholdsvis kort opsigelsesvarsel.

### Konkurrence

H+H's porebetonprodukter og byggesystemer afsættes primært på de nærmarkeder, hvor fabrikkerne er beliggende. H+H's konkurrenter er andre lokale producenter af porebetonprodukter og andre producenter af produkter, der kan anvendes i konkurrence med porebeton.

H+H har skabt sig en stærk markedsposition i forhold til andre producenter af porebeton og er kendt som leverandør af produkter af høj kvalitet. Positionen er skabt via stærke og lokalt forankrede salgsorganisationer. H+H differentierer sig generelt i forhold til andre producenter af porebeton ved i højere grad at være løsningsorienteret. Gennem dialog med kunderne tilbydes løsninger, der medfører fordele for kunderne i form af lavere totalomkostninger og/eller kortere byggetid. H+H's fabrikker producerer standardprodukter, og det er vigtigt, at fabrikkerne kører med en høj kapacitetsudnyttelse, således at der opnås de lavest mulige enhedsomkostninger. Dette er afgørende for, at H+H altid er prismæssigt konkurrencedygtig på alle markeder.

Byggebranchen er relativt konservativ, hvilket betyder, at markedsandele mellem porebeton og andre typer af byggematerialer er rimelig stabile, selv om der løbende sker mindre forskydninger.

H+H arbejder dagligt med at udbrede viden om sine produkter og de fordele, produkterne har i forhold til andre byggesystemer. H+H tror på, at porebetons egenskaber er så unikke, at porebeton også vil have en stærk position i fremtiden.

## Råvareleverancer og -priser

De primære råmaterialer til porebetonprodukterne er cement, kalk, vand og sand eller flyveaske samt armeringsstål, ligesom der bruges en betydelig mængde energi i produktionen.

Herudover udgør transportomkostninger en betydelig andel af produktomkostningerne. Såfremt der måtte opstå betydelige prisstigninger på de råvarer og den energi, som anvendes i produktionen, eller betydelige prisstigninger i transportomkostningerne, og koncernen ikke er i stand til at kompensere herfor ved prisforhøjelser på koncernens produkter, kan koncernens rentabilitet påvirkes negativt.

Historisk har koncernen oplevet betydelige udsving i råvare-, energi- og transportomkostninger og er således eksponeret for prisudviklingen.

Omkostninger til cement udgør rundt regnet en tredjedel af det samlede forbrug af råvarer, eksklusivt energiforbrug. Samlet udgør omkostningerne til cement i niveauet 8-10 % af omsætningen.

Omkostningerne til energiforbruget i produktionen ligger i niveauet 6-8 % af omsætningen. En betydelig del af energiforbruget anvendes til produktion af damp til brug for autoklaveringsprocessen. De primære energikilder er gas og elektricitet.

## FINANSIELLE RISICI

### Valuta

H+H aflægger koncernregnskab i danske kroner. Hovedparten af koncernens produkter produceres og sælges i udlandet. Salget på markeder uden for Danmark udgjorde over 90 % af koncernens samlede omsætning for regnskabsåret 2009 med Tyskland, Storbritannien og Polen som de største markeder.

H+H-koncernen har primært nettoindgange i EUR, GBP og PLN, og den væsentligste eksponering er for nærværende knyttet hertil. Den væsentligste nettoeksponering på udgangssiden er EUR, GBP og PLN. Herudover er koncernen eksponeret mod CZK og RUB. Koncernen har betydelige nettoinvesteringer i kapitalandele i udlandet, herunder i ikke-euro-lande med deraf forhøjet valutaeksponering. Disse valutakursreguleringer føres over koncernens egenkapital.

H+H spekulerer ikke i valutakursudviklingen. De enkelte H+H-selskaber må ikke optage positioner i fremmed valuta uden kommerciel baggrund, og kommercielle positioner over et begrænset niveau kræver afdækning. Omvendt er det politikken i H+H, at

der accepteres en uafdækket valutaeksponering på ejerskab og resultat af kapitalandele, dog således at risikoen søges minimeret under hensyntagen til soliditets- og skatteforhold.

H+H's valutakursrisici er ikke afdækket af finansielle instrumenter pr. balancedagen.

### Kapitalstruktur og likviditet

H+H-koncernen har igennem de senere år foretaget store investeringer i navnlig Østeuropa, hvilket har medført en betydelig stigning i den nettorentebærende gæld særligt i løbet af 2008. Faldet i afsætningen grundet den økonomiske krise har, sammenholdt med den øgede gæld, i betydelig grad øget den finansielle gearing målt i forhold til indtjeningen.

Koncernen vil fortsat fremover operere med betydelig fremmedfinansiering. Ved udgangen af 2009 var koncernens nettorentebærende gæld DKK 596 mio.

I forbindelse med gennemførelsen af fortegningsretsemissionen har H+H indgået nye reviderede låneaftaler med Danske Bank A/S om videreførelse af koncernens finansieringsfaciliteter med en samlet kreditramme svarende til ca. DKK 1.050 mio., hvoraf DKK 850 mio. vil være bindende ("committed") i fem år indtil 31. december 2014, og DKK 50 mio. vil være en kortfristet ('uncommitted') kreditramme.

Opretholdelse af de bindende kreditfaciliteter fordrer overholdelse af en række finansielle nøgletal. Den effektive rente for koncernen i 2009 var i niveauet 6,5 % (2008: 5,5 %) og afspejler i en vis udstrækning de enkelte valutaers renteniveau. Den effektive rente for 2010 ventes at blive lidt lavere end i 2009.

Der var ultimo 2009 foretaget en økonomisk renteafdækning af et lån på PLN 80 mio. for en resterende periode på tre måneder. Evaluering af renteafdækninger foretages løbende og sættes i forhold til den fremtidige strategi og dermed den fremtidige forventede gældsportefølje.

### Renter

Med den forventede udvikling i den nettorentebærende gæld vil en ændring i rentesatsen på 1 %-point medføre en ændring i resultatet før skat i niveauet DKK 6 mio. for 2010. H+H International A/S' rentebærende finansielle aktiver består væsentligst af lån til datterselskaber. H+H International A/S' rentebærende passiver består af gældsforpligtelser til datterselskaber samt bankkreditter.

## Kreditgivning

H+H gennemfakturerer sine produkter via en række tømmerhandlere i mere end 14 lande. Ved gennemfakturering mindskes kreditrisikoen mod entreprenører og husbyggere, men stiger følgelig mod tømmerhandlerne. Koncernens kreditpolitik medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kredittvurderes internt, men koncernen er uanset dette udsat for risiko for tab på tilgodehavender hos sine debitorer. Koncernen kredittforsikrer kun i meget begrænset omfang sine debitorer.

## RISIKOSTYRING AF INTERNE KONTROLLER VED REGNSKABSAFLÆGGELSEN

H+H International A/S' bestyrelse og direktion har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontrolmiljø i forbindelse med den økonomiske rapportering, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabet.

Bestyrelsen finder, at ledelsens holdninger i de enkelte datterselskaber er afgørende for god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med den økonomiske rapporteringsproces. Bestyrelsens og direktionens holdning til god risikostyring og intern kontrol i forbindelse med den økonomiske rapportering indskærpes derfor til stadighed internt i H+H-koncernen.

H+H-koncernens risikostyring, herunder interne kontroller i forbindelse med den økonomiske rapporteringsproces, er designet med henblik på effektivt at minimere risikoen for fejl og mangler.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med koncernens aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på den økonomiske rapportering. H+H-koncernens risikostyring og interne kontrolmiljø udvikles og forbedres løbende, så disse altid modsvarer kravene til en stor international koncern.

### Kontrolmiljø og overvågning

Bestyrelsen vurderer mindst en gang om året H+H-koncernens organisationsstruktur og bemanding på væsentlige områder. Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med den økonomiske rapportering. Grundlaget er en klar organisationsstruktur, entydige rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer samt en passende funktionsadskillelse.

Direktionen overvåger overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med den økonomiske rapportering. Der rapporteres løbende til bestyrelsen.

Bestyrelsen besluttede i april 2009 at lade revisionsudvalgets funktioner udøve af den samlede bestyrelse.

Overvågningen sker ved løbende og periodiske vurderinger og kontroller på alle niveauer i H+H-koncernen. Omfanget og hyppigheden af de periodiske vurderinger afhænger primært af risikovurderingen og effektiviteten af de løbende kontroller.

### Finansielle risici

Koncernøkonomi gennemgår og analyserer månedsvis datterselskabernes økonomiske rapporteringer. Kvartalsvis suppleres den økonomiske rapportering af en ledelsesberetning samt en ledelseserklæring fra de enkelte datterselskaber.

Løbende vurderes væsentligste risici i forbindelse med den økonomiske rapportering og tiltag med henblik på at styre risiciene ved henholdsvis at eliminere og/eller reducere dem. Koncernøkonomi arbejder proaktivt med at forankre risikoledeelse i hele organisationen, herunder sikre, at alle relevante risici identificeres og håndteres systematisk.

Bestyrelsen og direktionen tager som led i risikovurderingen løbende stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere disse risici, herunder den daglige ledelses mulighed for at tilsidesætte kontroller og for at udøve upassende indflydelse på den økonomiske rapportering.

### Kontrolaktiviteter

Koncernøkonomi sikrer implementering og overvågning af H+H-koncernens finansielle processer. Hermed sikres en ensartet opbygning og struktur af koncernens interne kontroller. Målet med koncernens kontrolaktiviteter er at sikre, at de politikker, manualer og øvrige procedurer, som direktionen udstikker, opfyldes. Desuden sikrer aktiviteterne, at eventuelle fejl, afvigelse og mangler forebygges, opdages og rettes.

H+H-koncernen implementerer løbende finansprocesser og -kontroller, som skal medvirke til yderligere at formindske risikoen for fejlrapportering. I 2009 er der bl.a. arbejdet med implementering af en fælles ERP-plattform, som sikrer yderligere harmonisering og standardisering af den økonomiske dataproces. I 2010 vil der blive arbejdet på en yderligere integration af dataprocesserne.



# Vi vil være ledende inden for produktion af højeste standard

Ud over standardiserede porebetonprodukter og -systemer råder vi også over anlæg til fremstilling af mere specialiserede produkter. Dermed udvider vi mulighederne for at skabe mere komplette og samtidig enklere løsninger.



# Investor relations

## KAPITALSTRUKTUR

Bestyrelsen og direktionen foretager løbende en vurdering af kapitalstrukturen med udgangspunkt i de forventede pengestrømme med det formål at sikre en hensigtsmæssig balance mellem en tilpas, fremtidig finansiel fleksibilitet og et rimeligt afkast til aktionærerne.

H+H traf som led i sin ekspansionsstrategi beslutning om betydelige investeringer i opgradering og øgning af produktionskapacitet på nye geografiske markeder i Østeuropa. Disse investeringer er den primære årsag til H+H's gældsætning, som det meste af 2009 udgjorde ca. DKK 1 mia. i nettorentebærende gæld. Investeringsbeslutningerne og implementeringen heraf blev truffet i perioden 2005-2007 på et tidspunkt, hvor H+H's indtjening steg markant til et resultat før skat for 2007 på DKK 205 mio. Efter igangsætning af investeringsprojekterne blev H+H imidlertid medio 2008 ramt hårdt af den pludselige økonomiske krise, hvilket betød, at H+H's omsætning og dermed indtjening faldt drastisk i sidste halvår af 2008. Resultatet før skat for 2008 var således kun DKK 1,4 mio., og da omsætning og resultat fortsatte med at falde i første halvdel af 2009, begyndte bestyrelsen at undersøge mulighederne for rekapitalisering af H+H International A/S.

Bestyrelsens sonderinger mundede i oktober 2009 ud i en beslutning om at søge rekapitalisering ved en fortegningsretsemission. Sammen med en mindre kapitalnedsættelse, som det af juridisk-tekniske årsager var nødvendigt at gennemføre, blev fortegningsretsemissionen besluttet på en ekstraordinær generalforsamling 27. november 2009 og gennemført 23. december 2009, og den resulterede i et nettoprovenu på DKK 435 mio. Som følge af gennemførelsen af fortegningsretsemissionen havde H+H International A/S ved udgangen af 2009 en soliditetsgrad på 51,5 % mod 38,7 % ved udgangen af 2008.

## H+H-AKTIER

H+H International A/S' aktier er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S (HH og ISIN-kode DK0015202451).

Fortegningsretsemissionen i december 2009 medførte sammenlægning af A- og B-aktierne til én aktieklasse samt nedsættelse af hver akties nominelle værdi fra DKK 100 til DKK 50, ligesom der blev udstedt 8.720.000 stk. nye aktier à nominelt DKK 50.

I perioden fra primo 2009 frem til generalforsamlingens godkendelse 27. november 2009 af kapitalnedsættelsen og den samtidige fortegningsretsemission faldt kursen med ca. 38 % til DKK 206 pr. B-aktie à nominelt DKK 100. Til sammenligning oplevede OMXC20-indekset frem til 27. november 2009 en stigning på ca. 25 %.

Omsætningen af B-aktier i 2009 frem til generalforsamlingens godkendelse 27. november 2009 var på 557.224 stk. til en samlet kursværdi af DKK 150.917.042.

## UDBYTTE

Alle større investeringsprojekter i H+H er nu afsluttet, og i den nuværende markedssituation forventes et investeringsbehov på under DKK 50 mio. i 2010. Imidlertid er den nettorentebærende gæld i H+H International A/S fortsat relativt høj sammenholdt med H+H's aktuelle niveau for omsætning og indtjening, og det er fortsat usikkert, hvornår og hvor hurtigt H+H's omsætning og indtjening igen vil stige stabilt.

Da resultatet før skat for 2009 var negativt med DKK 263,5 og med baggrund i den nævnte usikkerhed med hensyn til H+H's fremtidige indtjening, indstiller bestyrelsen til den ordinære generalforsamling 8. april 2010, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2009. Der gøres endvidere opmærksom på, at i henhold til vilkårene i H+H International A/S' låneaftaler med Danske Bank A/S er bestyrelsen i selskabet underlagt forpligtelse om, at et eventuelt forslag om udbetaling af udbytte for et givet regnskabsår ikke må overstige 50 % af selskabets resultat efter skat i det pågældende regnskabsår.

H+H International A/S har som naturligt overordnet mål at realisere et konkurrencedygtigt afkast til aktionærerne i form af kursstigninger og udlodning af udbytte og/eller nedskrivning af aktiekapitalen ved selskabets tilbagekøb og annullering af aktier i selskabet. Grundet den generelle økonomiske afmatning er koncernens finansielle mål taget op til revision.

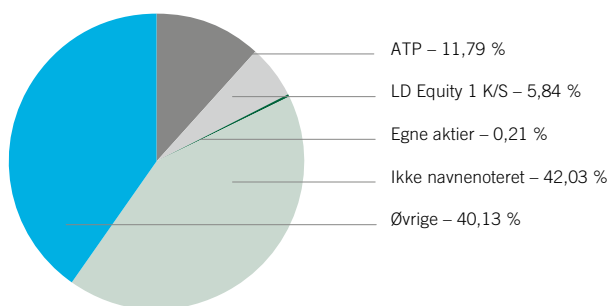
## AKTIEKAPITAL OG AKTIONÆRFORDELING

H+H International A/S' aktiekapital udgør nominelt DKK 490.500.000, som samlet repræsenterer 98.100.000 stemmer, fordelt på 9.810.000 stk. aktier à nominelt DKK 50 og 10 stemmer.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets nye aktionærstruktur med kun én aktieklasse samt børsnotering af samtlige aktier i selskabet giver selskabet større handlefrihed og kapitalmæssig komfort, bl.a. fordi selskabet vil have en mere umiddelbar adgang til at søge ny kapital via kapitalmarkedet.

Pr. 1. februar 2010 var der 2.989 navnenoterede aktionærer i H+H International A/S (svarende til 57,5 % af aktiekapitalen). Heraf var 169 udenlandske aktionærer, og selskabets beholdning af egne aktier var 20.489 stk.

Medlemmer af H+H International A/S' bestyrelse og direktion indgår i selskabets insiderregister. Disse personer og deres nærtstående må kun handle med selskabets aktier i perioder på seks uger i forlængelse af hver regnskabsmeddelelse, og hvis personen i perioden besidder intern viden, må der ikke handles, så længe den interne viden består og ikke er offentliggjort som en selskabsmeddelelse. Selskabet må ikke handle selskabets aktier i en periode på tre uger forud for hver regnskabsmeddelelse, ligesom selskabet ikke må handle i perioder, hvor selskabet har intern viden.



## IR-POLITIK

Formålet med H+H International A/S' finansielle kommunikation og øvrige IR-aktiviteter er at søge en værdiansættelse af selskabets aktier, som konstant afspejler H+H's aktuelle situation og forventninger samt at opnå en passende likviditet i handlen med aktierne.

Al information sker under iagttagelse af, at informationen skal være åben, redelig og rettidig. Den væsentligste finansielle kommunikation sker via årsrapporten, kvartalsrapporter samt

øvrige selskabsmeddelelser. H+H International A/S er endvidere i løbende dialog med professionelle og private investorer, analytikere og erhvervspresen. Dialogen sker i form af individuelle præsentationer for større investorer eller præsentationer for grupper af investorer. Selskabet står normalt ikke til rådighed for dialog om finansielle forhold i en treugers periode op til en regnskabsaflæggelse.

Relevant investorinformation er tilgængelig på [www.HplusH.com](http://www.HplusH.com). Henvendelse om IR-forhold kan ske til CFO Niels Eldrup Meidahl ([shareholder@HplusH.com](mailto:shareholder@HplusH.com)), som også træffes på tlf. +45 35 27 02 00.

## ORDINÆR GENERALFORSAMLING 2010

H+H International A/S afholder ordinær generalforsamling torsdag 8. april 2010 kl. 15 i Charlottet haven, Hjørringgade 12C, 2100 København Ø. Navnenoterede aktionærer får tilsendt indkaldelse til generalforsamlingen. Herudover vil indkaldelsen til generalforsamlingen blive offentliggjort via en selskabsmeddelelse og på selskabets hjemmeside [www.HplusH.com](http://www.HplusH.com) samt på hjemmesiden [www.cvr.dk](http://www.cvr.dk), som administreres af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Navnenotering kan ske ved henvendelse til egen depotbank eller meddelelse til selskabets aktiebogsfører, Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte.

Ændring af selskabets vedtægter, som ikke ifølge lovgivningen kan foretages alene af bestyrelsen, kan kun besluttes af generalforsamlingen ved tiltrædelse af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital.

## Analytikere, som følger H+H International A/S

Danske Markets Equities	Kenneth Leiling	<a href="mailto:kele@danskebank.dk">kele@danskebank.dk</a>	tlf. +45 45 12 80 59
Handelsbanken Capital Markets	Fasial Kalim Ahmad	<a href="mailto:faah01@handelsbanken.se">faah01@handelsbanken.se</a>	tlf. +45 33 41 86 12
LD Invest Markets	Lars Corell Salomon	<a href="mailto:lcs@ld-invest.dk">lcs@ld-invest.dk</a>	tlf. +45 33 38 73 23
Nordea Markets	Carsten Warren Petersen	<a href="mailto:carsten.warren.petersen@nordea.com">carsten.warren.petersen@nordea.com</a>	tlf. +45 33 33 39 45
SEB Enskilda, Equities, Research	Anders Hjort	<a href="mailto:anders.hjort@enskilda.dk">anders.hjort@enskilda.dk</a>	tlf. +45 36 97 75 22

## Finanskalender 2010

11. marts 2010	Årsrapport 2009
8. april 2010	Ordinær generalforsamling
27. maj 2010	Delårsrapport 1. kvartal 2010
31. august 2010	Delårsrapport 1. halvår 2010
25. november 2010	Delårsrapport 3. kvartal 2010

---

**Offentlige meddelelser 2009 og frem til 1. februar 2010\***

---

29. januar 2010	Meddelelse om udløb af stabiliseringsperiode i relation til fortegningsretsemission gennemført 23. december 2009
30. december 2009	H+H International A/S' aktiekapital og stemmerettigheder
23. december 2009	Storaktionærmeddelelse – Holdingselskabet af 9/11 2001 ApS
23. december 2009	Storaktionærmeddelelse – LD Equity 1 K/S
23. december 2009	Storaktionærmeddelelse – Henriksen og Henriksen I/S
23. december 2009	Storaktionærmeddelelse – Arbejdsmarkedets Tillægspension
23. december 2009	Vedtægter
23. december 2009	H+H International A/S gennemfører fortegningsretsemission og sammenlægning af aktieklasser m.m.
2. december 2009	Fortegningsretsemission 2009 – Prospekt
2. december 2009	Prospektmeddelelse
27. november 2009	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
27. november 2009	Præcisering af forslag til kapitalforhøjelse
26. november 2009	Christian Harlang udtræder af bestyrelsen i H+H International A/S
20. november 2009	Delårsrapport 3. kvartal 2009
16. november 2009	Ændring af H+H International A/S' finanskalender 2009
9. november 2009	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i H+H International A/S
8. oktober 2009	Fortegningsretsemission i H+H International A/S
23. september 2009	H+H International A/S forhandler med Nordic Capital
23. september 2009	Kresten Andersen Bergsøe udtræder af bestyrelsen i H+H International A/S
21. september 2009	Rekapitalisering af H+H International A/S
26. august 2009	Delårsrapport 1. halvår 2009
14. juli 2009	Ny CFO ansat i H+H International A/S
14. juli 2009	Nedjustering af forventningerne til 2009 – Styrkelse af kapitalgrundlaget
28. maj 2009	Delårsrapport 1. kvartal 2009
2. april 2009	Vedtægter
2. april 2009	Forløb af ordinær generalforsamling og konstituering af bestyrelsen
31. marts 2009	Jobskifte – CFO
26. marts 2009	Aktieoptionsordning – udnyttelseskurs for aktieoptioner tildelt for 2008
13. marts 2009	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i H+H International A/S
11. marts 2009	Årsrapport 2008

---

\* Selskabsmeddelelser om ledende medarbejdere og disses nærtstående transaktioner med H+H International A/S' aktier og tilknyttede værdipapirer er ikke medtaget. Samtlige meddelelser kan læses på [www.HplusH.com](http://www.HplusH.com).

# Selskabsledelse

## CORPORATE GOVERNANCE

Som børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S er H+H International A/S underlagt denne børss' regler for udstedere af aktier, herunder kravet om at efterleve Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om god selskabsledelse eller alternativt at forklare, hvorfor specifikke anbefalinger ikke følges. H+H International A/S' principper for god selskabsledelse er fastlagt i selskabets Corporate Governance Policy vedtaget af bestyrelsen, og de er baseret på anbefalingerne givet af Komitéen for god Selskabsledelse.

Selskabets Corporate Governance Policy vurderes efter behov og mindst en gang årligt, dog skete seneste revision primo 2010 efter mere end et års forløb siden forrige revision, da ledelsen i andet halvår 2009 prioriterede arbejdet med at opnå rekapitalisering af selskabets kapitalgrundlag. Den til enhver tid gældende Corporate Governance Policy kan ses på [www.HplusH.com](http://www.HplusH.com).

Aktuelt efterlever H+H International A/S anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse bortset fra følgende forhold, hvor bestyrelsen ikke har fundet det relevant eller hensigtsmæssigt at følge anbefalingerne:

- Med den nye ejerstruktur er der ikke nogen kontrollerende aktionær, som nominerer og sikrer indvælgelse af bestyrelseskandidaterne. Bestyrelsen har derfor hidtil ikke foretaget nogen selvevaluering, men forventer at fastlægge en evalueringsproces af de enkelte bestyrelsesmedlemmer samt bestyrelsen som helhed, ligesom bestyrelsen på baggrund af evalueringen vil stille forslag til kandidater til bestyrelsen på den ordinære generalforsamling.
- Bestyrelsen har ikke fastlagt nogen specifik grænse for, hvor mange øvrige bestyrelsesposter et medlem må varetage ud over bestyrelseshvervet i H+H International A/S. Bestyrelsen finder det mere sagligt konkret at forholde sig til, om det enkelte bestyrelsesmedlem kan anses for at have tid nok til at varetage sit hverv i selskabet.
- Bestyrelsen definerer ikke forud fastsatte rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelse i et givet regnskabsår, idet bestyrelsen i stedet løbende vurderer revisors uafhængighed via monitorering af omfanget og indholdet af revisors levering af ikke-revisionsydelse.

## GENERALFORSAMLINGEN

Generalforsamlingen er øverste myndighed i H+H International A/S, og generalforsamlingen træffer bl.a. beslutning om vedtægtsændringer, der ikke i medfør af lovgivningen kan foretages af bestyrelsen, ligesom det er generalforsamlingen, der træffer beslutning om valg af bestyrelsesmedlemmer og revision samt om udlodning af udbytte, dog forudsat bestyrelsen stiller forslag om udbytte og maksimeret til beløbet foreslået af bestyrelsen.

Den ordinære generalforsamling skal ifølge vedtægterne afholdes senest 30. april hvert år. Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af generalforsamlingen, bestyrelsen eller på begæring af en af generalforsamlingen valgt revisor eller af aktionærer, som tilsammen ejer 5 % af aktiekapitalen. Alle aktionærer har under iagttagelse af enkle og sædvanlige formalia adgang til at stille forslag til generalforsamlingen samt til at møde og afgive stemme på generalforsamlingen.

Der er én aktieklasser og ingen ejerlofter, stemmeretsbegrænsninger eller andre begrænsninger i aktionærernes ret til at gøre deres indflydelse gældende.

## BESTYRELSEN

Bestyrelsen har ansvaret for en ansvarlig organisation af H+H International A/S' virksomhed i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning samt selskabets vedtægter. Herudover har bestyrelsen fastlagt retningslinjer for sit arbejde i form af en retningsorden, som løbende revideres.

Forud for et regnskabsår fastlægges normalt mindst fire bestyrelsesmøder samt et strategiseminar, idet bestyrelsen herudover mødes efter behov. I 2009 har bestyrelsen afholdt ekstraordinært mange møder som følge af arbejdet med at opnå en rekapitalisering af selskabet og behovet for løbende at træffe beslutninger i den forbindelse. Således blev der i 2009 afholdt i alt 23 bestyrelsesmøder.

Kandidater til bestyrelsen kan stilles i forslag af aktionærer samt af bestyrelsen, hvorefter generalforsamlingen træffer beslutning om, hvem som skal indvælges blandt de indkomne kandidatforslag.

Bestyrelsen består af 6-9 medlemmer. Aktuelt er der seks medlemmer, som alle er valgt af generalforsamlingen. Bestyrelsen vil til den ordinære generalforsamling 2010 stille forslag om valg af flere nye bestyrelsesmedlemmer. Rekruttering af de nye kandidater til bestyrelsen foregår ved brug af et eksternt

rekrutteringsfirma. Ved rekrutteringen bliver der lagt vægt på, at bestyrelsesmedlemmerne sammen besidder de kompetencer, som er relevante for videreudvikling af H+H-koncernen, og at de repræsenterer en passende mangfoldighed. Medlemmerne skal hver for sig eller sammen have international forretningsmæssig erfaring, have kendskab til byggebranchen, være strategisk velfunderede og have stor forretningsmæssig og finansiell indsigt.

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er at anse for uafhængige, således som dette begreb er fastlagt i Anbefalingerne for god selskabsledelse udstedt af Komitéen for god Selskabsledelse.

Alle bestyrelsesmedlemmer afgår automatisk på hver ordinær generalforsamling, men kan genopstille uden restriktioner, ud over at den pågældende i henhold til bestyrelsens forretningsorden skal fratræde på førstkommende ordinære generalforsamling efter at være fyldt 70 år.

Bestyrelsen besluttede i april 2009 at lade revisionsudvalgets funktioner udøve af den samlede bestyrelse.

## DIREKTIONEN

Direktionen består af den administrerende direktør, Hans Gormsen.

Retningslinjerne for direktionens arbejde er fastlagt i en instruks fra bestyrelsen til direktionen.

## LEDELSENS VEDERLAG

Bestyrelsen har fastlagt en politik for vederlag til bestyrelse og direktion med det formål at fremme den langsigtede værdiskabelse til gavn for såvel selskabet som selskabets aktionærer. Herudover gælder retningslinjer for incitamentsaflønnning vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling i 2008 og offentliggjort på selskabets hjemmeside [www.HplusH.com](http://www.HplusH.com). Bestyrelsen vil fremlægge forslag på den ordinære generalforsamling 8. april 2010 om revision af de nævnte retningslinjer for incitamentsaflønnning for at foretage relevante konsekvensændringer som følge af den kapitalforhøjelse og ændring af aktiernes stykstørrelse, som blev gennemført i december 2009.

## Bestyrelsen

Bestyrelsen aflønnes med et fast kontant honorar, der årligt fastsættes og godkendes af generalforsamlingen for det indeværende regnskabsår.

I tilfælde af en væsentlig ekstraordinær arbejdsbyrde for et bestyrelsesmedlem, fx ved medlemmets deltagelse i ad hoc-projektgrupper fastsat af bestyrelsen, kan bestyrelsesmedlemmet

modtage et særligt honorar ud over det faste årlige honorar, forudsat at generalforsamlingen godkender et sådant ekstra honorar som led i generalforsamlingens godkendelse af årsrapporten for det pågældende regnskabsår, hvori det ekstra arbejde er udført.

Bestyrelsen har for 2009 alene modtaget sit faste honorar på trods af den ekstraordinært store arbejdsbyrde i forbindelse med processen med at styrke kapitalgrundlaget.

I overensstemmelse med selskabets retningslinjer for incitamentsaflønnning samt selskabets generelle vederlagspolitik er bestyrelsen ikke omfattet af bonus- eller optionsordninger.

## Direktionen

Direktionens aflønning består af en fast årlig løn samt incitamentsaflønnning. Incitamentsaflønnningen har de seneste år bestået af et aktieoptionsprogram med årlig tildeling af aktieoptioner samt en årlig resultatafhængig kontantbonus. Der eksisterer ikke noget pensionsprogram. I henhold til selskabets vederlagspolitik forhandles den faste årlige løn under hensyntagen til H+H's størrelse, markedets kompleksitet, eksekveringen af den lagte strategi og opnåelse af resultater samt markedsniveauet for direktionens lønninger. Incitamentsaflønnningen søges fastsat, så den både tilgodeser kort- og langsigtet værdiskabelse i selskabet. Det er intentionen, at den samlede vederlagspakke for direktionen skal være på et niveau, der er tilstrækkeligt konkurrencedygtigt til at kunne hverve, fastholde og motivere de bedst kvalificerede personer.

Ingen fra direktionen og de ledende medarbejdere optjente i 2009 nogen kontantbonus. For 2009 omfattede aktieoptionsprogrammet 27.679 aktieoptioner à hver én aktie til fordeling blandt direktionen, tre nøglemedarbejdere samt en fratrådt medarbejder i koncernen. Udnyttelseskursen for de tildelte aktieoptioner beregnes som gennemsnitskursen over ti børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2009 med tillæg af 20 %. Aktieoptionerne kan udnyttes i en etårig periode, som begynder tre år fra fastsættelse af udnyttelseskursen, og det er en betingelse for udnyttelse, at den pågældende person ikke har fratrådt sin stilling som følge af egen opsigelse eller misligholdelse fra den pågældendes side. Den endelige udnyttelseskurs for de 5.925 aktieoptioner tildelt for 2008 blev i marts 2009 fastlagt til DKK 268 for hver aktieoption. Det seneste treårige aktieoptionsprogram udløb ved udgangen af 2009 med fastsættelse af udnyttelseskurs i marts 2010. Bestyrelsen planlægger snarest at evaluere og fastsætte incitamentsordninger for direktionen og andre nøglemedarbejdere for 2010.

Vederlag, herunder incitamentsordninger, for 2009 på individuelt niveau for medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt det samlede vederlag for nøglemedarbejdere fremgår af note 4.

Direktionen samt H+H International A/S' øvrige ledende medarbejdere kan opsige deres stilling med seks måneders varsel. Selskabet kan opsige direktionen og de øvrige ledende medarbejdere med 12 måneders varsel. Opsigelsesvarslet forlænges dog for selskabet over for direktionen til 24 måneder og forkortes for direktionen over for selskabet til 3 måneder i en periode på tre år, hvis en aktionær opnår stemmemajoriteten i selskabet ved pligtmæssigt eller frivilligt tilbud efter reglerne herom i værdipapirhandelsloven, eller selskabets virksomhed overdrages til en ny ejer. Hvis selskabet opsiger direktionen eller en af de øvrige ledende medarbejdere uden grund, har den pågældende krav på en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders fast løn.

# Samfundsansvar

## CR (corporate responsibility)

H+H udvikler, producerer og sælger porebetonprodukter til byggeri i Vest- og Østeuropa og har et ansvar for at gøre dette på en bæredygtig måde – forretningsmæssigt, arbejdsmæssigt og miljø-mæssigt. Dette ansvar er en integreret del af H+H's virksomhed.

## CR i dag

Porebeton er et særdeles miljøvenligt byggemateriale ikke alene i kraft af sine egenskaber såsom høj isoleringsevne, men også ved at være skånsomt mod miljøet i produktionsprocessen. Hovedparten af de materialer, der bruges til fremstilling af porebeton, såsom kalk og sand, er let tilgængelige, ikke-begrænsede naturressourcer, ligesom der i nogle lande benyttes flyveaske som råmateriale. Flyveaske er et restprodukt fra elproduktion på kulfyrede kraftværker. Når porebetons livscyklus er tilendebragt, kan produktet genanvendes, fx som vejunderlag.

H+H-koncernen har en lang tradition for at sikre bæredygtighed i sin virksomhed og har arbejdet med CR i en årrække, dog uden at der har eksisteret en formel CR-politik på tværs af koncernens selskaber. Tiltagene er sket individuelt i de enkelte lande med udgangspunkt i den lokale lovgivning, de lokale trends og til dels traditioner på de forskellige markeder.

## CR i morgen

Det er H+H's hensigt at udarbejde og implementere en generel koncernpolitik for samfundsmæssig ansvarlighed, der både kan bidrage positivt til koncernens udvikling og tage hensyn til H+H's interessentgrupper og omgivelser.

Der arbejdes aktivt på at udvikle en fælles platform for arbejdet med CR på tværs af koncernen baseret på en forretningsorienteret tilgang. En sådan tilgang vil sætte H+H i stand til ikke blot at identificere områder, hvor H+H kan reducere risici og omkostninger, men også nye forretningsmuligheder, samtidig med at der opnås samfundsmæssige gevinster.

H+H har etableret en CR-komité bestående af flere af koncernens ledende medarbejdere samt den adm. direktør. H+H's strategi for samfundsmæssig ansvarlighed vil fokusere på tre hovedområder: miljø, arbejdsmiljø og forretningsetik.

- Miljøområdet vil primært fokusere på reduktion af materiale-spild og spildevand samt forbrug af energi og vandforbrug i forbindelse med produktion af porebeton, ligesom bæredygtighed i produktion, transport og genanvendelse af H+H's produkter vil være indeholdt i området. Endelig vil H+H i sit arbejde med udviklingen af porebetonprodukter særligt fokusere på yderligere forbedring af porebetons positive miljøegenskaber som fx høj isoleringsevne og lang levetid bl.a. som følge af porebetonens modstandsdygtighed over for råd, svamp og brand.
- Arbejdsmiljø vil omhandle medarbejderforhold såsom sikkerhed på arbejdspladsen, trivsel og muligheder for personlig og faglig udvikling, menneske- og arbejdsrettigheder samt diskrimination.
- Forretningsetik vil ud over de generelt accepterede principper for god selskabsledelse også omfatte områder som korrupsion og bestikkelse samt forholdet til interessentgrupper som fx kunder, leverandører, aktionærer, lokalsamfundene ved H+H's fabrikker og samfundet generelt.

H+H vil løbende orientere om arbejdet med CR på [www.HplusH.com](http://www.HplusH.com).



**Let at integrere** Uanset byggestil kan porebeton  
let integreres i byggeprocessen og bidrage med sine unikke fordele.



# Beskrivelse af selskabets ledelse

## BESTYRELSEN

### Anders C. Karlsson (f. 1950)

Industrial advisor

- Formand. Indtrådt i bestyrelsen i 2005 og siden genvalgt. Formand siden april 2006
- Ejer 4.500 stk. H+H International-aktier, hvoraf 4.000 stk. er erhvervet i 2009

#### Ledelseshverv

- Bestyrelsesformand i AH Industries A/S, Inwido AB (Sverige), IPEG AB (Sverige), Rapid Granulator AB (Sverige) og WSP Europe AB (Sverige)
- Bestyrelsesmedlem i ATO Fritid AB (Sverige), Lindab International AB (Sverige), Ludesi AB (Sverige) og WSP Group plc. (Storbritannien)
- Industrial advisor for Ratos AB (Sverige)
- Ejer af og bestyrelsesmedlem i Anders C. Management AB (Sverige) og Lasabotte AB (Sverige)

### Morten Amtrup (f. 1963)

Direktør i Morten Amtrup Holding ApS

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008 og siden genvalgt
- Ejer 9.000 stk. H+H International-aktier, som alle er erhvervet i 2009

#### Ledelseshverv

- Bestyrelsesmedlem i Cyncron A/S samt direktør og bestyrelsesmedlem i datterselskaber
- Direktør og bestyrelsesmedlem i Rævehøjparken ApS
- Direktør i Vilvorde Invest ApS
- Bestyrelsesmedlem i Investeringsanpartsselskabet af 1. april 2008

### Henrik Lind (f. 1947)

Partner i advokatfirmaet Gorrissen Federspiel

- Indtrådt i bestyrelsen i 1987 og siden genvalgt

#### Ledelseshverv

- Bestyrelsesformand i Gorrissen Federspiel
- Næstformand i Danske Advokater
- Bestyrelsesmedlem i hovedbestyrelsen for DJØF og bestyrelsen for SKAKO Industries A/S
- Secretary for European Air Law Association

### Peer Munkholt (f. 1955)

Senior Investment Manager, IFU (Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene)

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008 og siden genvalgt

#### Ledelseshverv

- Bestyrelsesmedlem i BPT Arista S.A. SICAV-SIF (Luxemburg), Hold Co A/S, OOO Rockwool North (Rusland), Roxul Asia Sdn Bhd (Malaysia), Rurik A/S, Skamol Russia A/S, Uhhnholt Food Services Holding Ltd. (Cypern) og ZAO Mineral Wool (Rusland)

### Birgitte Rahbek Pedersen (f. 1944)

Forfatter, oversætter, programredaktør og konfliktrådspæglar

- Indvalgt i bestyrelsen i 2009

#### Ledelseshverv

- Bestyrelsesmedlem i Enkefru Plums Støttefond og Gotvedskolen

### Ole Risager (f. 1957)

Professor, INT, Copenhagen Business School

- Indvalgt i bestyrelsen i 2009

#### Ledelseshverv

- Bestyrelsesformand i Core German Residential II Kommanditaktieselskab og datterselskaber
- Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen LD Invest
- Medlem af Executive Risk Steering Group for A.P.M. Terminals B.V. (Holland)

## DIREKTIONEN

### Hans Gormsen (f. 1951)

Adm. direktør

- Adm. direktør siden 2004 og forinden bestyrelsesmedlem i H+H International A/S 2002-2004
- Ejer 16.200 stk. H+H International-aktier, hvoraf 15.400 stk. er erhvervet i 2009

## ØVRIGE LEDENDE MEDARBEJDERE

### Henrik Dietrichsen (f. 1971)

Senior Vice President

- Vice President og siden Senior Vice President samt medlem af ledelsesgruppen siden 2006 og siden 2008 også adm. direktør i H+H Deutschland GmbH. Forinden da adm. direktør i H+H Danmark A/S 2003-2007 og controller i H+H International A/S 2001-2003
- Ejer 270 stk. H+H International-aktier, hvoraf 240 stk. er erhvervet i 2009

### Niels Eldrup Meidahl (f. 1973)

CFO

- CFO og medlem af ledelsesgruppen siden 2009
- Ejer 1.000 stk. H+H International-aktier, som alle er erhvervet i 2009

#### Ledelseshverv

- Bestyrelsesmedlem i Pharma 2100 ApS

### Thomas Høj Terndrup-Larsen (f. 1964)

Senior Vice President

- Senior Vice President og medlem af ledelsesgruppen siden 2008

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for H+H International A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter

og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 11. marts 2010

---

## Direktion

---

**Hans Gormsen**  
Adm. direktør

---

## Bestyrelse

---

**Anders C. Karlsson**  
Formand

**Morten Amtrup**

**Henrik Lind**

**Peer Munkholt**

**Birgitte Rahbek Pedersen**

**Ole Risager**

# Den uafhængige revisors påtegning

## Til aktionærene i H+H International A/S

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for H+H International A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009, side 26 - 73. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber, og afgivet udtalelse herom.

## Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

København, 11. marts 2010

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultat af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

---

## Revision

---

### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### Jesper Koefoed

Statsaut. revisor

### Lau Bent Baun

Statsaut. revisor

### PKF Kresten Foged

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

### Ole Skou

Statsaut. revisor

### Jan Østergaard

Statsaut. revisor

# Resultatopgørelse

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
		2009	2008	2009	2008
3	Nettoomsætning	1.067.957	1.439.460	0	0
4, 15	Produktionsomkostninger	-820.277	-1.002.179	0	0
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>247.680</b>	<b>437.281</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4	Andre eksterne omkostninger	-230.897	-305.890	-29.478	-42.490
5	Andre driftsindtægter og -omkostninger	-15.820	4.109	5.849	20.000
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger samt finansielle poster (EBITDA)</b>	<b>963</b>	<b>135.500</b>	<b>-23.629</b>	<b>-22.490</b>
6	Afskrivninger	-121.505	-116.471	-910	-865
7	Nedskrivninger	-84.748	0	-349.378	0
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-205.290</b>	<b>19.029</b>	<b>-373.917</b>	<b>-23.355</b>
8	Finansielle indtægter	2.143	10.388	42.115	71.161
9	Finansielle omkostninger	-60.396	-28.041	-66.104	-18.900
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-263.543</b>	<b>1.376</b>	<b>-397.906</b>	<b>28.906</b>
10	Skat af årets resultat	31.046	280	4.784	1.329
	<b>Årets resultat</b>	<b>-232.497</b>	<b>1.656</b>	<b>-393.122</b>	<b>30.235</b>
	<b>Der fordeles således:</b>				
	Aktionærerne i H+H International A/S	-232.496	1.655		
	Minoritetsinteresser	-1	1		
		<b>-232.497</b>	<b>1.656</b>		
	<b>Overskudsdisponering</b>				
	<b>Overførsel til næste år</b>			-393.122	30.235
	Udbytte for året DKK 0 pr. nominel aktie à DKK 50 (2008: DKK 0)			0	0
	<b>Årets resultat</b>			<b>-393.122</b>	<b>30.235</b>

# Totalindkomstopgørelse

Note	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Årets resultat	-232.497	1.656	-393.122	30.235
Anden totalindkomst				
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	7.554	-115.233	0	0
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	-3.247	0	-1.274
Værdireguleringer overført til finansielle poster	1.844	-2.033	1.274	0
Skat af anden totalindkomst	-422	1.147	-319	319
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>8.976</b>	<b>-119.366</b>	<b>955</b>	<b>-955</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-223.521</b>	<b>-117.710</b>	<b>-392.167</b>	<b>29.280</b>
<b>Der fordeles således:</b>				
Aktionærerne i H+H International A/S	-223.520	-117.707		
Minoritetsinteresser	-1	-3		
	-223.521	-117.710		
11 Resultat pr. aktie (EPS-Basic)	-94,60	0,76		
11 Resultat pr. aktie (EPS-udvandet)	-94,60	0,76		

# Balance pr. 31. december

## AKTIVER

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Morderselskab	
		2009	2008	2009	2008
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>					
	Goodwill	85.902	85.691	0	0
	Øvrige immaterielle aktiver	23.830	31.767	3.082	0
12		109.732	117.458	3.082	0
<b>Materielle aktiver</b>					
	Grunde og bygninger	469.815	418.089	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	673.843	390.576	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	182.529	80.970	1.882	2.941
	Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	15.098	529.317	0	0
12		1.341.285	1.418.952	1.882	2.941
<b>Andre langfristede aktiver</b>					
13	Udskudt skat	44.348	22.472	7.991	1.651
14	Kapitalandele i datterselskaber	0	0	1.120.103	1.259.454
	Tilgodehavende hos datterselskaber	0	0	699.836	446.194
		44.348	22.472	1.827.930	1.707.299
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.495.365</b>	<b>1.558.882</b>	<b>1.832.894</b>	<b>1.710.240</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
15	Varebeholdninger	209.913	212.039	0	0
16	Tilgodehavender fra varesalg	107.838	94.945	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	142.714
	Tilgodehavende skat	1.630	9.216	0	2.800
16	Andre tilgodehavender	14.738	34.434	1.245	528
	Periodeafgrænsningsposter	7.877	5.562	0	0
	Likvide beholdninger	17.625	7.741	32	31
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>359.621</b>	<b>363.937</b>	<b>1.277</b>	<b>146.073</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.854.986</b>	<b>1.922.819</b>	<b>1.834.171</b>	<b>1.856.313</b>

## PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	490.500	109.000	490.500	109.000
Reserve for valutakursregulering	-107.595	-115.150	0	0
Reserve for sikringstransaktioner	0	-1.422	0	-955
Overført resultat	575.235	750.730	1.008.698	1.344.818
Foreslået udbytte	0	0	0	0
<b>Aktionærerne i H+H International A/S' andel af egenkapitalen</b>	<b>958.140</b>	<b>743.158</b>	<b>1.499.198</b>	<b>1.452.863</b>
Minoritetsinteresser	21	22	0	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>958.161</b>	<b>743.180</b>	<b>1.499.198</b>	<b>1.452.863</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
17 Pensionsforpligtelser	74.078	68.775	0	0
18 Øvrige hensatte forpligtelser	17.076	18.017	0	0
13 Udskudt skat	46.282	56.997	7.264	7.264
19 Kreditinstitutter	612.190	869.979	311.432	377.532
Andre langfristede gældsforpligtelser	0	1.905	0	0
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>749.626</b>	<b>1.015.673</b>	<b>318.696</b>	<b>384.796</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
19 Kreditinstitutter	1.209	802	0	0
Leverandørgæld	56.242	72.802	3.214	1.116
Selskabsskat	2.014	2.162	0	0
Gæld til datterselskaber	0	0	1.388	3.250
Andre gældsforpligtelser	87.734	88.200	11.675	14.288
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>147.199</b>	<b>163.966</b>	<b>16.277</b>	<b>18.654</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>896.825</b>	<b>1.179.639</b>	<b>334.973</b>	<b>403.450</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.854.986</b>	<b>1.922.819</b>	<b>1.834.171</b>	<b>1.856.313</b>

# Pengestrømsopgørelse

Note	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
<b>Driftsaktiviteter</b>				
	-205.290	19.029	-373.917	-23.355
Resultat af primær drift				
Finansielle poster	-58.253	-17.653	-23.989	52.261
Af- og nedskrivninger	206.253	116.471	350.288	865
Andre reguleringer	-3.781	1.567	-1.757	4.132
Ændring i varebeholdninger	7.890	-47.194	0	0
Ændring i tilgodehavender	7.495	54.989	-717	-103.544
Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-3.526	-37.781	-4.457	5.813
Betalt selskabsskat	7.477	-28.612	2.800	-377
	-41.735	60.816	-51.749	-64.205
<b>Investeringsaktiviteter</b>				
	3.096	6.445	180	0
Salg af materielle aktiver				
20 Køb af virksomheder og kapitalindskud i datterselskaber	0	-28.690	-9.492	-46.373
Køb af materielle og immaterielle aktiver	-104.614	-437.917	-3.082	-796
Finansielt leasede materielle og immaterielle aktiver	0	-26.129	0	0
Ændring i leverandørgæld vedrørende investeringer	-17.834	9.377	0	0
	-119.352	-476.914	-12.394	-47.169
<b>Finansieringsaktiviteter</b>				
	0	-32.085	0	-32.085
Udbetalt udbytte				
Nettoprovenu ved aktieemission	434.904	0	434.904	0
Omkostninger ved aktieemission ikke betalt	3.942	0	3.942	0
Køb/salg af egne aktier samt tegningsretter	848	-99.841	848	-99.841
Ændring af mellemværender med datterselskaber	0	0	-309.450	-59.607
Ændring af langfristet gæld	-268.652	933.594	-66.100	377.532
Ændring af kortfristet gæld	0	-388.388	0	-74.629
	171.042	413.280	64.144	111.370
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>9.955</b>	<b>-2.818</b>	<b>1</b>	<b>-4</b>
Likvide beholdninger pr. 1. januar	7.741	12.206	31	35
Kursregulering af likvider	-71	-1.647	0	0
<b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>	<b>17.625</b>	<b>7.741</b>	<b>32</b>	<b>31</b>

## Note Regnskabs- og supplerende oplysninger

- |    |                               |    |  |
|----|-------------------------------|----|--|
| 1  | Anvendt regnskabspraksis      | 23 | Nærtstående parter                             |
| 2  | Ledelsens skøn og vurderinger | 24 | Finansielle instrumenter og finansielle risici |
| 20 | Køb af virksomheder           | 25 | Storaktionærer og aktionærgrupper              |
| 21 | Eventualforpligtelser         | 26 | Begivenheder efter statusdagen                 |
| 22 | Revisionshonorarer            | 27 | Ny regnskabsregulering                         |



# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

Beløb i DKK 1.000

	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interes- ser	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2008</b>	<b>116.000</b>	<b>-401</b>	<b>3.196</b>	<b>836.725</b>	<b>34.800</b>	<b>990.320</b>	<b>21</b>	<b>990.341</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2008</b>								
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	-114.748	-485	0	0	-115.233	0	-115.233
Årets værdiregulering	0	0	-3.247	0	0	-3.247	0	-3.247
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	0	-2.033	0	0	-2.033	0	-2.033
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	1.147	0	0	1.147	0	1.147
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-114.748	-4.618	0	0	-119.366	0	-119.366
Årets resultat	0	0	0	1.655	0	1.655	1	1.656
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-114.748</b>	<b>-4.618</b>	<b>1.655</b>	<b>0</b>	<b>-117.711</b>	<b>1</b>	<b>-117.710</b>
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-34.800	-34.800	0	-34.800
Nedsættelse af aktiekapital	-7.000	0	0	-85.164	0	-92.164	0	-92.164
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	2.475	0	2.475	0	2.475
Køb af egne aktier	0	0	0	-7.677	0	-7.677	0	-7.677
Udbytte, egne aktier	0	0	0	2.715	0	2.715	0	2.715
<b>Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt</b>	<b>-7.000</b>	<b>-114.748</b>	<b>-4.618</b>	<b>-85.996</b>	<b>-34.800</b>	<b>-247.162</b>	<b>1</b>	<b>-247.161</b>
<b>Egenkapital pr. 31. dec. 2008</b>	<b>109.000</b>	<b>-115.149</b>	<b>-1.422</b>	<b>750.729</b>	<b>0</b>	<b>743.158</b>	<b>22</b>	<b>743.180</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2009</b>								
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	7.554	0	0	0	7.554	0	7.554
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	0	1.844	0	0	1.844	0	1.844
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-422	0	0	-422	0	-422
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	7.554	1.422	0	0	8.976	0	8.976
Årets resultat	0	0	0	-232.496	0	-232.496	-1	-232.497
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>7.554</b>	<b>1.422</b>	<b>-232.496</b>	<b>0</b>	<b>-223.520</b>	<b>-1</b>	<b>-223.521</b>
Kapitalnedsættelse	-54.500	0	0	54.500	0	0	0	0
Kapitalforhøjelse	436.000	0	0	34.880	0	470.880	0	470.880
Omkostninger i forbindelse med emission	0	0	0	-35.976	0	-35.976	0	-35.976
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	2.367	0	2.367	0	2.367
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	383	0	383	0	383
Salg af tegningsretter	0	0	0	848	0	848	0	848
<b>Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt</b>	<b>381.500</b>	<b>7.554</b>	<b>1.422</b>	<b>-175.494</b>	<b>0</b>	<b>214.982</b>	<b>-1</b>	<b>214.981</b>
<b>Egenkapital pr. 31. dec. 2009</b>	<b>490.500</b>	<b>-107.595</b>	<b>0</b>	<b>575.235</b>	<b>0</b>	<b>958.140</b>	<b>21</b>	<b>958.161</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Moderselskab

Beløb i DKK 1.000

	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2008</b>	<b>116.000</b>	<b>0</b>	<b>1.402.234</b>	<b>34.800</b>	<b>1.553.034</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2008</b>					
Skat af egenkapitalbevægelser	0	319	0	0	319
Årets værdiregulering	0	-1.274	0	0	-1.274
Årets resultat	0	0	30.235	0	30.235
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-955</b>	<b>30.235</b>	<b>0</b>	<b>29.280</b>
Nedsættelse af aktiekapital	-7.000	0	-85.164	0	-92.164
Udloddet udbytte	0	0	0	-34.800	-34.800
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	2.475	0	2.475
Køb af egne aktier	0	0	-7.677	0	-7.677
Udbytte, egne aktier	0	0	2.715	0	2.715
<b>Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt</b>	<b>-7.000</b>	<b>-955</b>	<b>-57.416</b>	<b>-34.800</b>	<b>-100.171</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2008</b>	<b>109.000</b>	<b>-955</b>	<b>1.344.818</b>	<b>0</b>	<b>1.452.863</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2009</b>					
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-319	0	0	-319
Værdireguleringer overført til finansielle omkostninger	0	1.274	0	0	1.274
Årets resultat	0	0	-393.122	0	-393.122
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>955</b>	<b>-393.122</b>	<b>0</b>	<b>-392.167</b>
Kapitalnedsættelse	-54.500	0	54.500	0	0
Kapitalforhøjelse	436.000	0	34.880	0	470.880
Omkostninger i forbindelse med emission	0	0	-35.976	0	-35.976
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	2.367	0	2.367
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	383	0	383
Salg af tegningsretter	0	0	848	0	848
<b>Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt</b>	<b>381.500</b>	<b>955</b>	<b>-336.120</b>	<b>0</b>	<b>46.335</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december 2009</b>	<b>490.500</b>	<b>0</b>	<b>1.008.698</b>	<b>0</b>	<b>1.499.198</b>

## Egne aktier

	Antal stk.	Pålydende værdi, DKK 1.000	%-andel af aktiekapital ultimo
Beholdning pr. 1. januar 2008	14.659	1.466	1,2%
Køb i året	75.830	7.583	6,9%
Salg i året	0	0	0,0%
Annullering af aktier	-70.000	-7.000	-6,4%
Beholdning pr. 31. december 2008	20.489	2.049	1,9%
Køb i året	0	0	0,0%
Salg i året	0	0	0,0%
Beholdning pr. 31. december 2009	20.489	1.024	0,2%

Samlet salgssum for de solgte aktier i 2009 udgør tDKK 0 (2008: tDKK 0). Der er dog solgt tegningsretter i forbindelse med emissionen for tDKK 848.

Samlet købssum for de erhvervede aktier i 2009 udgør tDKK 0 (2008: tDKK 99.841).

Egne aktier er erhvervet med henblik på afdækning af forpligtelser i forbindelse med selskabets optionsordninger.

Pr. 31. december 2009 skal der i forbindelse med selskabets optionsordninger være 27.679 stk. aktier til rådighed (2008: 20.433 stk.). Ledelsen har valgt ikke at afdække alle udestående optioner, da det forekommer usandsynligt, at alle optioner bliver udnyttet.

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis

H+H International A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2009 omfatter både koncernregnskab for H+H International A/S og dets datterselskaber (H+H-koncernen) og separat årsrapport for moderselskabet.

Årsrapporten for H+H International A/S for 2009 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, jf. NASDAQ OMX Copenhagens oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste DKK 1.000.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, dog måles indregnede derivater til dagsværdi. Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Det er fra 2009 valgt at ændre præsentationen i resultatopgørelsen. Fremadrettet er lønninger og indirekte produktionsomkostninger inkluderet i bruttoresultatet. Dette er gjort for at skabe overensstemmelse mellem den interne og eksterne rapportering. Alle sammenligningstal er tilpasset den nye præsentationsform (inklusive femårsoversigten).

### Implementering af nye regnskabsstandarder

H+H-koncernen har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret:

- IAS 1 (ajourført 2007) Præsentation af regnskaber
- IAS 23 (ajourført 2007) Låneomkostninger
- IFRS 8 Driftssegmenter
- IFRS 2 Share-based Payment: Vesting Conditions and Cancellations
- Ændringer til IAS 32 og IAS 1: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation
- Ændringer til IFRS 7: Improving Disclosures about Financial Instruments
- Forbedringer af IFRS-standarder maj 2008 med ikrafttrædelse 1. januar 2009
- IFRIC 14-17

IAS 1 ændrer præsentationen af de primære opgørelser i 2009.

IAS 23 (ajourført 2007) kræver indregning af låneomkostninger i kostprisen for kvalificerende aktiver (immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger). H+H-koncernen aktiverer allerede låneomkostninger ved fremstilling af kvalificerede aktiver.

IFRS 8 får alene betydning for præsentationen af H+H-koncernens segmenter og ikke for indregning og måling i årsrapporten. Standarden kræver, at H+H-koncernens segmentrapportering tager afsæt i driftssegmenter. Driftssegmenter er de forretningsenheder, som koncernledelsen løbende overvåger, og for hvilke der findes en separat regnskabsrapportering til ledelsesformål, som den øverste operationelle ledelse anvender til ressourceallokering og resultatopfølgning. I modsætning hertil krævede IAS 14 en opdeling på henholdsvis forretningsmæssige og geografiske områder.

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

De nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling i 2009. De nye standarder og fortolkningsbidrag har således ikke påvirket resultat eller udvandet resultat pr. aktie.

Moderselskabet har med virkning fra 1. januar 2009 implementeret den ændrede IAS 27 Koncernregnskaber og separate årsregnskaber. Ændringen betyder, at udbytter fra datterselskaber i moderselskabets årsregnskab altid skal indregnes i resultatopgørelsen og ikke modregnes i kostprisen, selv om udlodning måtte hidrøre fra resultater vedrørende perioden fra før overtagelsestidspunktet.

### BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet H+H International A/S samt datterselskaber, hvori H+H International A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra deres aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte datterselskabers regnskaber opgjort efter H+H-koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i datterselskaber udignes med den forholds-mæssige andel af datterselskabernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes datterselskabernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i datterselskaber, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af H+H-koncernens henholdsvis resultat og egenkapital, men vises særskilt.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor H+H International A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end H+H-koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte henføres til overtagelsen. Hvis dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen i det omfang, begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

---

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i egenkapitalen primo, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i skøn over betingede købsvederlag, medmindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overtagne virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig reduktion af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af datterselskaber opgøres som forskellen mellem salgssum eller afviklingssum og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inklusive goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. I det omfang goodwill fra virksomheds- overtagelser foretaget før 1. januar 2002 er straks afskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi DKK 0 på salgstidspunktet.

### Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i H+H-koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta til statusdagens valutakurs. Forskellen mellem statusdagens kurs og kursen

på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning i koncernregnskabet af udenlandske virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurs, og balanceposterne omregnes til statusdagens valutakurser. Som transaktionsdagens kurs anvendes gennemsnitskurs for de enkelte måneder i det omfang, dette ikke giver et væsentligt anderledes billede. Kursforskelle opstået ved omregning af udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til statusdagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til statusdagens valutakurser indregnes direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske virksomheder, der anses for en del af den samlede nettoinvestering i den pågældende virksomhed, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer.

Ved hel eller delvis afståelse af udenlandske enheder eller ved tilbagebetaling af mellemværender, der anses for en del af nettoinvesteringen, indregnes den andel af de akkumulerede valutakursreguleringer, der er indregnet direkte i egenkapitalen, og som kan henføres hertil, i resultatopgørelsen samtidig med eventuel gevinst eller tab ved afståelsen.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

forpligtelse for så vidt angår den del, der er sikret. Sikring af fremtidige betalingsstrømme i henhold til en indgået aftale ("firm commitment"), bortset fra valutakurssikring, behandles som sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i udenlandske datter- eller associerede virksomheder, og som effektivt sikrer mod valutakursændringer i disse virksomheder, indregnes i koncernregnskabet direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursregulering.

Visse kontrakter indebærer betingelser, der svarer til afledte finansielle instrumenter. Sådanne indbyggede finansielle instrumenter indregnes særskilt og måles løbende til dagsværdi, såfremt de adskiller sig væsentligt fra den pågældende kontrakt, medmindre den samlede kontrakt er indregnet og løbende måles til dagsværdi.

### RESULTATOPGØRELSE

**Nettoomsætningen** ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

**Produktionsomkostninger** omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheders produktionsomkostninger, svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt lønninger.

I **andre eksterne omkostninger** indregnes øvrige omkostninger, herunder køb af varer og tjenesteydelser, der ikke direkte kan henføres til produktionen. Herudover er inkluderet personaleomkostninger, der ikke er direkte henførbare til produktionen.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

**Andre driftsindtægter og -omkostninger** indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, fx gevinst og tab ved salg af materielle aktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle indtægter og omkostninger** indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger ved finansiering af fremstillingen af H+H-koncernens aktiver indregnes dog i aktivernes kostpris.

Udbytte fra kapitalandele i datterselskaber indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Skat af årets resultat.** Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultat-

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

---

opgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

H+H International A/S er sambeskattet med alle danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskattingsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskattingsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontokatteordningen.

### BALANCE

**Goodwill** indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokere til H+H-koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

**Øvrige immaterielle aktiver** omfatter udviklingsprojekter, patenter, licenser samt andre immaterielle aktiver.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække produktions-, salgs-, administrations- og udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen

omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der kan henføres til H+H-koncernens udviklingsaktiviteter, samt renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af udviklingsprojekter, som vedrører fremstillingsperioden.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter og licenser afskrives lineært over den resterende patent- eller aftaleperiode eller brugstiden, hvis denne er kortere. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

Andre immaterielle aktiver amortiseres lineært over aktiverens forventede brugstid.

**Materielle aktiver.** Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen tillægges skønnede omkostninger til nedtagning og bortskaffelse af aktivet samt retablering i det omfang, de indregnes som en hensat forpligtelse, samt renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver, som vedrører fremstillingsperioden. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller H+H-koncernens alternative lånerente.

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Efterfølgende omkostninger, fx ved udskiftning af bestanddele af et materielt aktiv, indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv, når det er sandsynligt, at afholdelsen vil medføre fremtidige økonomiske fordele for H+H-koncernen. De udskiftede bestanddele opføres med at være indregnet i balancen, og den regnskabsmæssige værdi overføres til resultatopgørelsen. Alle andre omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Materielle aktiver afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

- Bygninger 10-50 år
- Tekniske anlæg og maskiner 2-20 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2-10 år
- Immaterielle aktiver 3-35 år

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets kassationsværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Kassationsværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger kassationsværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller kassationsværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

**Kapitalandele i datterselskaber i moderselskabets årsregnskab.** Kapitalandele i datterselskaber måles i moderselskabets årsregnskab til kostpris. Hvis der er indikation af værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest som beskrevet i anvendt regnskabspraksis for koncernregnskabet. Hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

**Værdiforringelse af langfristede aktiver.** Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede

aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

Den regnskabsmæssige værdi af øvrige langfristede aktiver vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdier med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi. Kapitalværdien beregnes som nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme fra aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet er en del af.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis et aktiv og en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

**Varebeholdninger.** måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produk-



---

## 1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

---

tionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsspris.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation af, at et tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation af, at et tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau. Nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender, der ikke er individuelt værdiforringet, testes gruppevis for værdiforringelse. Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelt modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende. Nedskrivninger og tab på tilgodehavender indregnes i andre eksterne omkostninger.

**Periodeafgrænsningsposter.** indregnet under aktiver omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

### EGENKAPITAL

**Foreslået udbytte** indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Egne aktier.** Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til aktiernes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier i H+H International A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

**Reserve for valutakursregulering** omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, kursreguleringer vedrørende aktiver og forpligtelser, der udgør en del af H+H-koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, samt kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer H+H-koncernens nettoinvestering i sådanne enheder.

Ved hel eller delvis realisation af nettoinvesteringen indregnes valutakursreguleringerne i resultatopgørelsen.

**Reserve for sikringstransaktioner** indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

**Incitamentsprogrammer.** H+H-koncernens incitamentsprogrammer omfatter aktieoptionsprogram til ledende medarbejdere.

Værdien af serviceydelse modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til optionerne opnås.

Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes antallet af optioner, medarbejderne forventes at erhverve ret til, jf. servicebetingelsen beskrevet i note 24. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

**Pensionsforpligtelser.** H+H-koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med en del af H+H-koncernens ansatte.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld.

For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen. Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed.

Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i H+H-koncernen. Den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under pensionsforpligtelser, jf. dog nedenfor.

I resultatopgørelsen indregnes årets pensionsomkostning baseret på de aktuarmæssige skøn og finansielle forventninger ved årets begyndelse. Endvidere indregnes en andel af de akkumulerede aktuarmæssige gevinster eller tab ved regnskabsårets begyndelse, såfremt de overstiger den største numeriske værdi af 10 % af pensionsforpligtelserne eller af 10 % af dagsværdien af pensionsaktiverne. Beløbet indregnes i resultatopgørelsen over de omfattede medarbejderes forventede gennemsnitlige resterende arbejdstid i virksomheden. Den ikke indregnede del af aktuarmæssige gevinster/tab noteoplyses.

Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i virksomheden, fremkommer en ændring i den aktuarmæssigt beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger omkostningsføres straks, hvis de ansatte allerede har opnået ret til den ændrede ydelse. I modsat fald indregnes de i resultatopgørelsen over den periode, hvor de ansatte opnår ret til den ændrede ydelse.

Såfremt en pensionsordning netto er et aktiv, indregnes aktivet alene i det omfang, det modsvarer fremtidige tilbagebetalinger fra ordningen, eller det vil føre til reducerede fremtidige indbetalinger til ordningen.

**Selskabsskat og udskudt skat.** Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen henholdsvis planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser modregnes, hvis virksomheden har en juridisk ret til at modregne aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver eller har til hensigt enten at indfri aktuelle skatteforpligtelser og skatteaktiver på nettobasis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidig.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med statusdagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Efter sambeskatningsreglerne overtager H+H International A/S som administrationselskab hæftelsen for datterselska-

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

---

bernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med datterselskabernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

**Øvrige hensatte forpligtelser.** Hensatte forpligtelser indregnes, når H+H-koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på statusdagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser måles efter ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Ved målingen af hensatte forpligtelser foretages tilbage-diskontering af de omkostninger, der er nødvendige for at afvikle forpligtelsen, såfremt dette har en væsentlig effekt på målingen af forpligtelsen. Der anvendes en diskonteringsfaktor før skat, som reflekterer samfundets generelle renteniveau med tillæg af de konkrete risici, som skønnes at være på den hensatte forpligtelse. Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier indregnes under finansielle omkostninger.

Garantiforpligtelser indregnes i takt med salg af varer og tjenesteydelser, baseret på afholdte garantiomkostninger i tidligere regnskabsår.

Der indregnes en hensat forpligtelse vedrørende tabs-givende kontrakter, når de forventede fordele for H+H-koncernen fra en kontrakt er mindre end de uundgåelige omkostninger i henhold til kontrakten.

Når H+H-koncernen er forpligtet til at nedtage et aktiv eller reetablere det sted, hvor aktivet har været anvendt, indregnes en forpligtelse svarende til nutidsværdien af de forventede fremtidige omkostninger.

**Leasing.** Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasing-aftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om henholdsvis materielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Finansielle forpligtelser.** Gæld til kreditinstitutter mv. indregnes ved lånoptagelse med det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode" således, at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter målt til amortiseret kostpris.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme i andre valutaer end den funktionelle valuta omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital, modtagne og betalte renter samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter,

# Noter

## 1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb og salg af egne aktier samt betaling af udbytte.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid på købstidspunktet på under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med H+H-koncernens anvendte regnskabspraksis og følger den interne regnskabsrapportering.

Præsentationen af H+H-koncernens segmenter er ændret fra 2009 som følge af den implementerede IFRS 8 – driftssegmenter. Sammenligningstal for 2008 er tilpasset den nye præsentationsform.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende H+H-koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet mv.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.

---

## 1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

---

### NØGLETAL

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

### De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad (ROIC)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$
Resultat	Resultat henførbart til moderselskabets aktionærer
Resultat pr. aktie (EPS-Basic)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{H+H-koncernens andel af egenkapitalen ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Indre værdi pr. aktie, ultimo	$\frac{\text{H+H-koncernens egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Kurs/indre værdi (KI)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Indre værdi pr. aktie ultimo}}$
Price-earnings-kvote (PE)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. aktie}}$
Price-earnings-kvote (PE-udvandet)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. aktie - udvandet}}$
Payout ratio	$\frac{\text{Samlet udbyttebetaling} \times 100}{\text{Resultat}}$

# Noter

## 2 Ledelsens skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Desuden er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn, eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

I 2008 og 2009 har udviklingen i verdensøkonomien og de finansielle markeder gjort, at usikkerheden på en række nøgleforudsætninger om fremtiden, herunder kreditrisici, renteniveau, salgsvolumen, volatilitet mv., er ændret væsentligt i forhold til tidligere år.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger, hensatte forpligtelser, fastlæggelse af dagsværdier samt eventualforpligtelser og -aktiver.

For H+H-koncernen vil målingen af aktiver, herunder værdiforringelsestest af goodwill, kapitalandele i moderselskabet samt langfristede aktiver, kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne.

Ydelsesbaserede pensionsordninger:

Nutidsværdien af pensionsforpligtelserne afhænger af de forudsætninger, der lægges til grund ved den aktuarmæssige beregning. Beregningen omfatter forudsætninger vedrørende diskonteringssats, aktivernes forventede afkast, fremtidige lønstigninger, dødelighed og den fremtidige udvikling i pensionsforpligtelsen. Alle forudsætninger gennemgås pr. rapporteringsdagen. Eventuelle ændringer i disse forudsætninger vil påvirke den regnskabsmæssige værdi af pensionsforpligtelserne.

### Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

Der har ikke været særlige skønsmæssige vurderinger i hverken 2009 eller 2008.

**3 Segmentoplysninger****Koncern**

Beløb i DKK mio.

**2009**

	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa samlet	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa samlet	
Omsætning, ekstern	534,8	218,6	753,4	294,9	19,7	314,6	1.068,0
Omsætning, intern	130,0	0	130,0	14,7	0	14,7	144,7
EBITDA	52,0	-21,1	30,9	19,3	-7,3	12,0	42,9
Afskrivninger	-83,8	-2,6	-86,4	-34,1	-0,1	-34,2	-120,6
EBITA	-31,8	-23,7	-55,5	-14,8	-7,4	-22,2	-77,7
Nedskrivninger	-20,4	-0,6	-21,0	0	-6,0	-6,0	-27,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-52,2	-24,3	-76,5	-14,8	-13,4	-28,2	-104,7
Finansielle indtægter	0	0,4	0,4	1,7	0,1	1,8	2,2
Finansielle udgifter	-18,8	-1,6	-20,4	-34,8	-1,5	-36,3	-56,7
Resultat før skat*	-71,0	-25,5	-96,5	-47,9	-14,9	-62,8	-159,3
Langfristede aktiver	637,7	28,8	666,5	805,1	6,2	811,3	1.477,8
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	10,0	4,2	14,2	80,0	0,3	80,3	94,5
Aktiver	846,5	73,8	920,3	917,6	12,6	930,2	1.850,5
Egenkapital	304,6	9,7	314,3	221,4	-15,4	206,0	520,3
Forpligtelser	541,9	64,1	606,0	696,2	28,0	724,2	1.330,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	448	72	520	681	18	699	1.219

**2008**

	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa samlet	Produktions- selskaber	Salgssel- skaber	Østeuropa samlet	
Omsætning, ekstern	762,9	247,7	1.010,6	387,3	41,6	428,9	1.439,5
Omsætning, intern	138,8	0,3	139,1	23,3	0,1	23,4	162,5
EBITDA	89,4	23,0	112,4	71,0	-5,9	65,1	177,5
Afskrivninger	-90,2	-2,2	-92,4	-23,1	-0,1	-23,2	-115,6
EBITA	-0,8	20,8	20,0	47,9	-6,0	41,9	61,9
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	-0,8	20,8	20,0	47,9	-6,0	41,9	61,9
Finansielle indtægter	0,4	0,7	1,1	3,7	0,4	4,1	5,2
Finansielle udgifter	-21,3	-1,5	-22,8	-11,8	-3,0	-14,8	-37,6
Resultat før skat*	-21,7	20,0	-1,7	39,8	-8,6	31,2	29,5
Langfristede aktiver	708,5	21,5	730,0	812,0	6,7	818,7	1.548,7
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	41,0	3,5	44,5	407,9	9,5	417,4	461,9
Aktiver	947,7	66,8	1.014,5	753,2	14,9	768,1	1.782,6
Egenkapital	344,9	39,6	384,5	156,5	-11,6	144,9	529,4
Forpligtelser	602,8	27,2	630,0	596,7	26,5	623,2	1.253,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	550	53	603	644	18	662	1.265

\* H+H-koncernens konsoliderede resultat før skat og administrationshonorar mv.  
 Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

# Noter

## 3 Segmentoplysninger – fortsat

Koncern

### Afstemning af rapporteringspligtige segmenters omsætning, resultat før skat, aktiver og forpligtelser.

Omsætning	2009	2008
Segmentomsætning for de rapporteringspligtige segmenter	1.212,7	1.602,0
Omsætning for andre driftssegmenter	0	0
Eliminering af intern omsætning mellem segmenterne	-144,7	-162,5
	1.068,0	1.439,5
<b>Resultat før skat</b>		
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-159,3	29,5
Resultat for andre driftssegmenter	0	0
Eliminering af interne transaktioner mellem segmenter	0	0
Nedskrivninger, ikke rapporteringspligtigt segment	-65,7	0
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-38,5	-28,1
	-263,5	1,4
<b>Aktiver</b>		
Totale aktiver for rapporteringspligtige segmenter	1.850,5	1.782,6
Eliminering af intern avance på aktiver	-2,2	-1,7
Andre ikke-fordelte aktiver, herunder koncernhovedsæde	6,7	141,9
	1.855,0	1.922,8
<b>Forpligtelser</b>		
Totale forpligtelser for rapporteringspligtige segmenter	1.330,2	1.253,3
Andre ikke-fordelte forpligtelser, elimineringer og lignende	-433,4	-73,7
	896,8	1.179,6

Omsætningen i Danmark udgjorde i 2009 tDKK 73.704 (2008: tDKK 150.752). De langfristede aktiver i Danmark udgjorde ultimo 2009 tDKK 24.938 (2008: tDKK 15.362).

#### Væsentlige kunder:

Ingen af koncernens kunder havde i 2009 eller 2008 en omsætning på mere end 10 % af koncernens samlede omsætning. Følgende lande repræsenterer mere end 10 % af omsætningen eller de langfristede aktiver.

Beløb i DKK mio.	2009		2008	
	Omsætning	Langfristede aktiver	Omsætning	Langfristede aktiver
Storbritannien	294,2	252,2	380,9	278,2
Polen	236,6	363,1	343,9	373,9
Tyskland	302,6	342,4	372,1	383,3
Tjekkiet	48,8	172,9	41,2	171,1
Rusland	24,2	269,1	0	124,7
Andre lande og elimineringer	161,6	95,7	301,4	227,7
	1.068,0	1.495,4	1.439,5	1.558,9

Ved præsentation af oplysninger vedrørende de geografiske områder er oplysning om omsætningen opgjort på baggrund af den legale enhed.



4 Personalemkostninger	Koncern		Morderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Gager og lønninger	227.486	287.181	13.662	20.638
Ydelsesbaserede pensionsordninger, jf. note 17	11.022	10.292	0	0
Bidragsbaserede ordninger	3.257	8.971	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	383	2.475	310	1.788
Vederlag til bestyrelse	1.731	1.900	1.731	1.900
Øvrige personalemkostninger	28.929	35.583	304	801
	272.808	346.402	16.007	25.127
Personalemkostninger er indregnet som følger:				
Produktionsomkostninger	139.047	184.632	0	0
Andre eksterne omkostninger	133.761	161.770	16.007	25.127
	272.808	346.402	16.007	25.127
Aflønning af direktion:				
Løn og honorarer	2.866	4.445	2.866	4.445
Bonus	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	346	667	346	667
Fratrædelsesgodtgørelse	0	4.532	0	4.532
	3.212	9.644	3.212	9.644
Aflønning af øvrige ledende medarbejdere:				
Løn og honorarer	4.260	3.308	3.546	3.308
Bonus	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	-36	444	-36	444
	4.224	3.752	3.510	3.752

#### Bestyrelse

Der er ikke i 2008 eller 2009 udbetalt særligt honorar til bestyrelsen. Bestyrelseshonoraret er fordelt med DKK 500.000 til bestyrelsesformanden og DKK 200.000 til hvert af de øvrige medlemmer. Bestyrelsen bestod i 2008 af otte medlemmer. I 2009 har bestyrelsen bestået af otte medlemmer – dog har to medlemmer valgt at forlade bestyrelsen i løbet af året. Således består bestyrelsen ved udgangen af året af seks personer.

#### Direktion

Direktionen bestod indtil oktober 2008 af to personer. Efter Michael Witthohns fratrædelse har direktionen bestået af adm. direktør Hans Gormsen.

#### Ledende medarbejdere

I fjerde kvartal 2008 tiltrådte Thomas Høi Terndrup-Larsen som Senior Vice President med ansvar for produktionsteknik og R&D. Herefter omfattede ledende medarbejdere tre personer. I 2009 er tidligere CFO Martin Busk Andersen efter eget ønske fratrådt og erstattet af nuværende CFO Niels Eldrup Meidahl.

Af de samlede personalemkostninger for 2009 kan 51 % henføres til produktion af porebeton (2008: 53 %).

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1.238	1.282	19	17
--------------------------------------	-------	-------	----	----

# Noter

## 4 Personaleomkostninger – fortsat

### Incitamentsordninger

Bestyrelsen i H+H International A/S fastlagde i maj 2007 et aktieoptionsprogram for direktionen og øvrige ledende medarbejdere. Bestyrelsen for H+H International A/S er ikke selv omfattet af selskabets aktieoptionsordning.

Hver aktieoption giver ret til at købe 1 stk. aktie. Det samlede antal underliggende aktier i aktieoptionsordningen for tildelinger for 2007, 2008 og 2009 udgør henholdsvis 5.325 stk. aktier, 5.250 stk. aktier og 6.044 stk. aktier. Udnyttelseskursen fastsættes i forlængelse af offentliggørelse af årsrapporten for det pågældende år, beregnet som gennemsnitskursen i 10 børsdage efter offentliggørelsen af årsrapporten med et tillæg af 20 %. Udnyttelse af aktieoptionerne kan ske i en etårig periode, som begynder tre år og slutter fire år efter fastlæggelse af udnyttelseskursen. Det er en betingelse for retten til retserhvervelse og udnyttelse af aktieoptioner, at den optionsberettigedes ansættelse ikke er ophørt, hverken grundet egen opsigelse eller misligholdelse fra den optionsberettigedes side. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse.

Dagsværdien af aktieoptionsprogrammet er samlet beregnet til DKK 4,5 mio., fordelt med DKK 1,5 mio. på tildelingen for 2007, DKK 1,5 mio. på tildelingen for 2008 og DKK 1,5 mio. på tildelingen for 2009. Omkostningerne indregnes som personaleomkostninger regnskabsmæssigt over perioden fra 2007 til 2013. For direktionen er den samlede dagsværdi beregnet til DKK 2,0 mio. og er fordelt med DKK 0,7 mio. på tildelingen for 2007, DKK 0,7 mio. på tildelingen for 2008 og DKK 0,6 mio. på tildelingen for 2009. Omkostninger til direktionen fordeles ligeledes regnskabsmæssigt som personaleomkostninger over perioden fra 2007 til 2013. Dagsværdierne er beregnet efter Black-Scholes-formlen. De væsentligste forudsætninger ved beregning af dagsværdierne efter Black-Scholes-formlen er en aktiekurs på DKK 2.160 og en udnyttelseskurs på DKK 2.592 pr. aktie à nominelt DKK 100, en volatilitet på 25 %, en rente på 4 %, en udbytterate på 2 % og en gennemsnitlig udnyttelse tre år efter tildeling. Volatiliteten er fastsat ud fra et forventet fremtidigt niveau baseret på den historiske volatilitet. Ingen andre

særlige forhold ved tildelingen er søgt indregnet i opgørelsen af dagsværdien, fx krav om ansættelse eller optionernes manglende omsættelighed, selv om disse forhold ville reducere dagsværdien.

Der er i 2008 og 2009 ikke udnyttet aktieoptioner.

Ultimo 2009 var der 9.459 (2008: 6.061 stk.) udestående udnyttelige optioner. Der er i 2009 bortfaldet 3.680 stk. tildelte optioner (2008: 462 stk.). Der er herudover udløbet 1.662 stk. tildelte optioner.

De samlede aktieoptionsordninger udgør ultimo 2009 i alt 27.679 stk. aktier med udnyttelsesvinduer i perioderne 2008-2010, 2009-2010, 2010-2011, 2011-2012, 2012-2013 og 2013-2014. De udestående optioner svarer til 0,3 % af aktiekapitalen. Heraf er der i alt 21.635 stk. aktieoptioner med endelig kursfastsættelse, for hvilke der er sket fastsættelse af udnyttelseskurs.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Aktieoptionsordningerne er i al væsentlighed afdækket af egne aktier på tidspunktet for endelig kursfastsættelse. Egne aktier udgjorde ultimo 2009 20.489 stk. aktier og ultimo 2008 20.489 stk. aktier.

For udestående optioner med endelig kursfastsættelse pr. 31. december 2009 udgør den gennemsnitlige restløbetid 2,8 år (2008: 1,5 år), og udnyttelseskurserne ligger i intervallet DKK 57-628 pr. option (2008: DKK 467-628 pr. option).

I 2009 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner tDKK 383 (2008: tDKK 2.475).

#### 4 Personalemkostninger – fortsat

Beløb i DKK 1.000	Total		Direktion		Øvrige ansatte	
	Antal stk.	Gns. udnyt- telseskurs	Antal stk.	Gns. udnyt- telseskurs	Antal stk.	Gns. udnyt- telseskurs
<b>Udestående optioner</b>						
Udestående optioner ultimo 2007	32.433		12.981		19.452	
Overførsel	0		-5.584		5.584	
Afgang	-462		0		-462	
Udestående optioner ultimo 2008	31.971		7.397		24.574	
Tilgang	1.050	268	0		1.050	268
Bortfaldne	-3.680		0		-3.680	
Udløbne	-1.662		0		-1.662	
Udestående optioner ultimo 2009	27.679		7.397		20.282	
Specifikation af udestående optioner på udnyttelsesperiode:						
Udestående optionsprogrammer ultimo 2008						
2007-2009	1.662	1.430	0	1.430	1.662	1.430
2008-2010	4.399	1.430	950	1.430	3.449	1.430
2009-2011	3.398	1.388	901	1.388	2.497	1.388
2010-2012	4.974	1.860	1.271	1.860	3.703	1.860
2011-2012	6.000	1.576	1.425	1.576	4.575	1.576
2012-2013	5.925		1.425		4.500	
2013-2014	5.613		1.425		4.188	
I alt	31.971		7.397		24.574	
Udestående optionsprogrammer ultimo 2009						
2008-2010	3.766	1.430	950	1.430	2.816	1.430
2009-2011	2.950	1.388	901	1.388	2.049	1.388
2010-2012	4.344	1.860	1.271	1.860	3.073	1.860
2011-2012	5.325	1.576	1.425	1.576	3.900	1.576
2012-2013	5.250	268	1.425	268	3.825	268
2013-2014	6.044		1.425		4.619	
I alt	27.679		7.397		20.282	

I forbindelse med selskabets aktieudvidelse er der sket en betydelig udvanding af aktieoptionerne. Antallet af optioner samt udnyttelseskurs skal genberegnes som følge af den gennemførte fortegningsretsemission.

# Noter

## 4 Personaleomkostninger – fortsat

### Årlig bonus

Direktionen i moderselskabet samt selskabets ledende medarbejdere har mulighed for at optjene en årlig kontant bonus. Det maksimalt mulige bonusbeløb udgør 40 % af den pågældende persons faste årsløn i optjeningsåret. Optjening af bonus er afhængig af det opnåede resultat før skat i optjeningsåret, og der er derfor ikke nogen garanti for optjening af bonus. Bonusstørrelsen vil afhænge af realiseringen af et resultat før skat sammenholdt med budgetteret resultat, hvor bonusstørrelsen beregnes lineært inden for et fastsat interval for budgetopfyldelse, som rækker ud over det budgetterede resultat. Udbetaling af optjent bonus sker otte dage efter generalforsamlingens godkendelse af årsrapporten for optjeningsåret. Ved fratrædelse, uanset årsag, har den pågældende person krav på forholdsmæssigt optjent bonus frem til tidspunktet for ansættelsens ophør.

Resultaterne for 2008 og 2009 har ikke givet ret til udbetaling af kontant bonus til hverken direktionen eller ledende medarbejdere.

### Ledelsens ansættelsesvilkår

Direktionen samt H+H International A/S' øvrige ledende medarbejdere kan opsige deres stilling med seks måneders varsel. Selskabet kan opsige direktionen og de øvrige ledende medarbejdere med 12 måneders varsel. Opsigelsesvarslet forlænges dog for selskabet over for direktionen til 24 måneder og forkortes for direktionen over for selskabet til tre måneder i en periode på tre år, hvis en aktionær opnår stemmemajoriteten i selskabet ved pligtmæssigt eller frivilligt tilbud efter reglerne herom i værdipapirhandelsloven, eller selskabets virksomhed overdrages til en ny ejer. Hvis selskabet opsiger direktionen eller en af de øvrige ledende medarbejdere uden grund, har den pågældende krav på en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders fast løn.

5 Andre driftsindtægter og -omkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Administrationshonorar	0	0	17.500	20.000
Gevinst ved salg af materielle aktiver	427	495	31	0
Tab ved salg af materielle aktiver	-250	-1.039	0	0
Omkostninger afholdt i forbindelse med due diligence	-3.687	0	-3.687	0
Hensættelse til fraflytning af fabrik – Storbritannien	-2.859	0	0	0
Hensættelse til tabsgivende kontrakt*	-7.995	0	-7.995	0
Omkostninger i forbindelse med retssag	-1.456	0	0	0
Hensættelse til oprensning af jordstykke	0	4.653	0	0
	-15.820	4.109	5.849	20.000

\* Den tabsgivende kontrakt vedrører udstyr i Polen, som er nedskrevet til DKK 0. Beløbet afregnes i 2010, selv om udstyret er leveret. Var beløbet afregnet som planlagt, ville det have haft betydning for selskabets rentebærende gæld.

6 Afskrivninger	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Andre immaterielle aktiver	2.139	1.874	0	0
Grunde og bygninger	17.396	17.187	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	84.156	79.170	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	17.814	18.240	910	865
	121.505	116.471	910	865

7 Nedskrivninger	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Andre immaterielle aktiver	11.922	0	0	0
Grunde og bygninger	7.188	0	0	0
Udlæg for tekniske anlæg og maskiner	0	0	48.366	0
Tekniske anlæg og maskiner	57.463	0	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	756	0	0	0
Materielle aktiver under opførelse	7.419	0	0	0
Nedskrivning af kapitalandele	0	0	301.012	0
	84.748	0	349.378	0

Der er i 2009 foretaget nedskrivninger relateret til nedlukning af den engelske fabrik i Westbury. Herudover er der foretaget nedskrivninger i forbindelse med udviklingsprojekter. Endeligt er der foretaget nedskrivning af produktionsudstyr.

8 Finansielle indtægter	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Renteindtægter	209	576	39	441
Renteindtægter fra datterselskaber	0	0	27.060	23.515
Udbytte fra datterselskaber	0	0	15.000	46.813
Valutakursreguleringer vedrørende lån til datterselskaber	0	0	0	392
Øvrige kursreguleringer	1.707	9.684	16	0
Andre finansielle indtægter	227	128	0	0
	2.143	10.388	42.115	71.161

Koncernens totale renteindtægter udgjorde i 2009 tDKK 209 (2008: tDKK 576). Moderselskabets totale renteindtægter udgjorde i 2009 tDKK 27.099 (2008: tDKK 23.956).

9 Finansielle omkostninger	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Renteomkostninger	62.246	39.053	28.228	17.722
Renteomkostninger til datterselskaber	0	0	73	530
Dagsværdiregulering overført fra egenkapital vedrørende sikringstransaktioner	1.844	0	1.274	0
Øvrige kursreguleringer	2.084	4.835	213	187
Kurstab på derivater	127	686	0	0
Nedskrivning af koncerninterne fordringer	0	0	33.691	0
Andre finansielle omkostninger	3.338	662	2.625	461
Heraf aktiverede renteomkostninger	-9.243	-17.195	0	0
	60.396	28.041	66.104	18.900

Koncernens totale renteomkostninger udgjorde i 2009 tDKK 64.090 (2008: tDKK 39.053). Moderselskabets totale renteomkostninger udgjorde i 2009 tDKK 29.575 (2008: tDKK 18.252).

# Noter

10 Skat	Koncern		Moterselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Skat af årets resultat	-31.046	-280	-4.784	-1.329
Skat af anden totalindkomst	422	-1.147	319	-319
Skat af øvrige egenkapitalbevægelser	-2.367	0	-2.367	0
	-32.991	-1.427	-6.832	-1.648
Specificeres således:				
Årets aktuelle skat	827	2.829	0	-2.730
Regulering vedrørende ændring af skatteprocent	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat	-32.941	849	-6.832	-1.717
Regulering vedrørende tidligere år	-877	-5.105	0	2.799
	-32.991	-1.427	-6.832	-1.648
Årets aktuelle sambeskatningsbidrag	0	0	0	0
	-32.991	-1.427	-6.832	-1.648
Skat af ordinært resultat kan forklares således:				
Beregnet 25% (2008: 25%) skat af ordinært resultat	-65.886	344	-99.477	7.227
Merskat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25% (2008: 25%)	3.663	-3.283	0	0
Skatteeffekt af:				
Ændring af skatteprocent	0	0	0	0
Diverse reguleringer	2.940	750	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	-1.945	-1.147	-2.048	-319
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	29.114	7.014	98.443	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-877	-5.105	0	2.799
Ej skattepligtige indtægter	0	0	-3.750	-11.355
	-32.991	-1.427	-6.832	-1.648

## Koncern

	2009			2008		
	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostning	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostning	Efter skat
<b>Skat af anden totalindkomst</b>						
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	7.554	0	7.554	-115.233	0	-115.233
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-3.247	1.147	-2.100
Værdireguleringer overført til finansielle poster	1.844	-422	1.422	-2.033	0	-2.033
	9.398	-422	8.976	-120.513	1.147	-119.366

## Moterselskab

	2009			2008		
	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostning	Efter skat	Før skat	Skatteindtægt/ -omkostning	Efter skat
<b>Skat af anden totalindkomst</b>						
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-1.274	319	-955
Værdireguleringer overført til finansielle poster	1.274	-319	955	0	0	0
	1.274	-319	955	-1.274	319	-955

**11 Resultat pr. aktie**

Beløb i DKK 1.000	Koncern	
	2009	2008
Gennemsnitligt antal aktier	1.453.333	1.130.833
Gennemsnitligt antal egne aktier	-20.489	-40.397
Gennemsnitligt antal udestående aktier	1.432.844	1.090.436
Udvandingseffekt af aktieoptioner	0	0
Gennemsnitligt antal udestående aktier, udvandet	1.432.844	1.090.436
Justering af antal aktier til en nominel værdi à DKK 50		
Justeret gennemsnitligt antal udestående aktier	2.457.792	2.180.872
Justeret gennemsnitligt antal udestående aktier, udvandet	2.457.792	2.180.872
Årets resultat	-232.497	1.655
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	-1	1
Aktionærerne i H+H International A/S	-232.496	1.656
Resultat pr. aktie (EPS)	-94,60	0,76
Resultat pr. aktie (EPS-udvandet)	-94,60	0,76

Ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er udeholdt 27.679 stk. aktieoptioner (2008: 31.971 stk.), som er out-of-the-money, men som potentielt kan udvande resultat pr. aktie fremadrettet.

I henhold til IAS 33 er der ved beregning af resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-udvandet) sket en justering, således at det gennemsnitlige antal udestående aktier er tilpasset en stykstørrelse på nominelt DKK 50.

**12 Immaterielle og materielle aktiver**

Beløb i DKK 1.000	Moderselskab			
	2009		2008	
	Øvrige immaterielle aktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Øvrige immaterielle aktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Samlet anskaffelsessum pr. 1. januar	0	4.776	0	3.980
Nyanskaffelser i årets løb	3.082	0	0	796
Afgang i årets løb	0	-447	0	0
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december	3.082	4.329	0	4.776
Samlet afskrivning pr. 1. januar	0	1.835	0	970
Afskrivning på afhændede aktiver	0	-298	0	0
Årets afskrivning	0	910	0	865
Samlet afskrivning pr. 31. december	0	2.447	0	1.835
Bogført værdi	3.082	1.882	0	2.941

# Noter

## 12 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

		Koncern				
Beløb i DKK 1.000		2009				
	Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse
Samlet anskaffelsessum pr. 1. januar 2009	85.691	42.924	519.551	859.646	142.978	529.317
Overførsel	0	555	67.098	349.141	86.785	-503.579
Valutaregulering til ultimokurs	211	43	10.756	39.701	2.103	-11.747
Nyanskaffelser i årets løb	0	5.606	1.869	55.108	33.058	8.973
Afgang i årets løb	0	-3.147	-60	-11.766	-11.321	-447
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2009	85.902	45.981	599.214	1.291.830	253.603	22.517
Samlet afskrivning pr. 1. januar 2009	0	11.157	101.462	469.070	62.008	0
Valutaregulering til ultimokurs	0	-3	3.290	18.472	272	0
Årets valutaændringer	0	44	86	189	103	0
Afskrivning på afhændede aktiver	0	-3.108	-23	-11.363	-9.879	0
Årets afskrivning	0	2.139	17.396	84.156	17.814	0
Årets nedskrivning	0	11.922	7.188	57.463	756	7.419
Samlet af- og nedskrivning pr. 31. december 2009	0	22.151	129.399	617.987	71.074	7.419
Bogført værdi	85.902	23.830	469.815	673.843	182.529	15.098
Heraf finansielt leasede aktiver				3.541		

		Koncern				
Beløb i DKK 1.000		2008				
	Goodwill	Øvrige immaterielle aktiver	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftmateriel og inventar	Materielle aktiver under opførelse
Samlet anskaffelsessum pr. 1. januar 2008	94.071	23.459	563.167	980.056	135.258	182.921
Tilgang ved køb af virksomheder	0	17.146	2.319	1.335	8.175	0
Overførsel	0	0	2.382	17.758	1.748	-21.888
Valutaregulering til ultimokurs	-8.380	-733	-58.984	-150.363	-6.895	-47.327
Nyanskaffelser i årets løb	0	3.052	12.322	15.696	16.888	416.088
Afgang i årets løb	0	0	-1.655	-4.836	-12.196	-477
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2008	85.691	42.924	519.551	859.646	142.978	529.317
Samlet afskrivning pr. 1. januar 2008	0	9.649	99.554	471.546	56.555	0
Overførsel	0	0	0	-68	68	0
Valutaregulering til ultimokurs	0	-233	-13.622	-71.190	-3.789	0
Årets valutaændringer	0	-133	-1.639	-6.593	420	0
Afskrivning på afhændede aktiver	0	0	-18	-3.795	-9.486	0
Årets afskrivning	0	1.874	17.187	79.170	18.240	0
Samlet af- og nedskrivning pr. 31. december 2008	0	11.157	101.462	469.070	62.008	0
Bogført værdi	85.691	31.767	418.089	390.576	80.970	529.317
Heraf finansielt leasede aktiver				4.246		

Der er i 2009 aktiveret renter for tDKK 9.243 (2008: tDKK 17.195). Rentesatsen er afhængig af den enkelte valutas forhold. For koncernen ligger denne på 4,00-8,00 % (2008: 3,25-6,00 %).

I 2009 er der aktiveret tDKK 921 til udvikling (2008: tDKK 2.007). Efterfølgende har det dog vist sig nødvendigt at nedskrive de aktiverede omkostninger.

Der er i 2008 og 2009 omkostningsført forsknings- og udviklingsomkostninger i niveauet DKK 5 mio.

Enkelte anlægsaktiver i Polen er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter. Sikkerheden består i ejendomsforbehold af aktiver, som har en bogført værdi på tDKK 20.283.



## 12 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

Ledelsen har pr. 31. december 2009 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill, baseret på den foretagne allokering af kostprisen af goodwill på de pengestrømsfrembringende enheder. Af den samlede goodwill på tDKK 85.902 (2008: tDKK 85.691) kan tDKK 57.698 (2008: tDKK 57.460) henføres til segmentet Østeuropa, mens tDKK 28.204 (2008: tDKK 28.231) kan henføres til segmentet Vesteuropa.

Det er ledelsens vurdering, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere, er selskabsniveau i de enkelte lande.

I de anvendte nedskrivningstest er genindvindingsværdien defineret som "Value in use".

Nedskrivningstestene er generelt baseret på budget for 2010 samt strategifremskrivninger for 2011-2014, som godkendt af ledelsen. Der er for årene 2010-2014 skønnet en gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på 12-30 %. Væksten er vurderet af den lokale ledelse, koncernens ledelse samt eksterne konsulenter. Der er for årene efter 2014 anvendt en skønnet vækstrate på 2 % p.a. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for H+H-koncernens markeder. Der er skønnet en stigende bruttomargin for årene 2010-2014, hvorefter den er konstant. Den stigende bruttomargin forudsætter en mere hensigtsmæssig udnyttelse af produktionskapacitet samt svagt stigende priser. Der er anvendt en diskonteringsfaktor efter skat (WACC) på mellem 7,9 % og 10,4 %. WACC'en er baseret på almindelige anerkendte principper samt forudsætninger leveret af eksterne analytikere.

De anvendte forudsætninger kan opsummeres således:

	Polen	Tyskland	Tjekkiet
Regnskabsmæssig goodwill – 31. december 2009	55.110	28.204	2.588
Gennemsnitlig skønnet årlig vækst i omsætningen i årene 2010-2014 (CAGR)	12,2%	12,3%	29,9%
Skønnet bruttomargin 2010-2014	42-45%	42-48%	39-50%
WACC	10,4%	7,9%	9,7%

Den forventede årlige vækst i Tjekkiet er på 29,9 %, hvilket skyldes, at der er tale om et nyt marked og en nyombygget fabrik, hvor markedspenetrationen på nuværende tidspunkt er lav.

De udarbejdede nedskrivningstest udviser ikke behov for nedskrivning. Det er på baggrund af ovenstående forudsætninger ledelsens vurdering, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver.

Det er ledelsens vurdering, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien i nogen af landene.

### Nedskrivningstest af langfristede aktiver

Der er i 2009 udarbejdet nedskrivningstest af koncernens væsentligste langfristede aktiver, herunder vedrørende aktiver i Polen, Tyskland, Storbritannien, Rusland og Tjekkiet, der samlet udgør ca. 94 % af koncernens samlede langfristede aktiver pr. 31. december 2009.

Nedskrivningstestene er baseret på budget for 2010 samt strategifremskrivninger for 2011-2014, som godkendt af ledelsen. Der er for årene 2010-2014 skønnet en gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på 12-61 %. Væksten er vurderet af den lokale ledelse, koncernens ledelse samt eksterne konsulenter. Der er for årene efter 2014 anvendt en skønnet vækstrate på 2-4 % p.a. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for H+H-koncernens markeder. Der er skønnet en stigende bruttomargin for årene 2010-2014, hvorefter den er konstant. Den stigende bruttomargin forudsætter en mere hensigtsmæssig udnyttelse af produktionskapacitet samt svagt stigende priser. Der er anvendt en diskonteringsfaktor efter skat (WACC) på mellem 7,9 % og 22 %. WACC'en er baseret på almindelige anerkendte principper samt forudsætninger leveret af eksterne analytikere.

Den forventede årlige vækst i Rusland og Tjekkiet er på henholdsvis 61 % for Rusland og 30 % for Tjekkiet, hvilket skyldes, at der i Rusland er tale om en helt ny fabrik på et nyt marked, og der i Tjekkiet er tale om en nyombygget fabrik, hvor markedspenetrationen på nuværende tidspunkt er lav.

De udarbejdede nedskrivningstest pr. 31. december 2009 udviser ikke behov for nedskrivning ud over nedenfor omtalte særlige forhold. Det er på baggrund af ovenstående forudsætninger ledelsens vurdering, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver.

# Noter

## 12 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

### Nedskrivning af øvrige langfristede aktiver

Der er i 2009 foretaget betydelige nedskrivninger i H+H-koncernen. Det blev i midten af 2009 vurderet mindre sandsynligt, at fabrikken i Westbury, Storbritannien, ville genåbne. Som følge heraf blev produktionsudstyret nedskrevet til tDKK 0, og der blev hensat til nedlukningsomkostninger. Herudover blev det i 2009 besluttet at nedskrive to udviklingsprojekter til tDKK 0, da det blev vurderet mindre

sandsynligt, at projekterne ville blive kommercielt udnyttet. Yderligere blev det besluttet at nedskrive fabriksudstyr til porebetonfabrikker til tDKK 0, som følge af at nye ekspansionsplaner er blevet skrinlagt.

De samlede nedskrivninger udgør i alt tDKK 84.748. Herudover er der hensat tDKK 7.995 til kommende nedskrivninger på aktiver, som leveres i 2010.

## 13 Udskudt skat, aktiv

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Udskudt skat pr. 1. januar	22.472	20.036	1.651	0
Valutakursregulering	131	-1.662	0	0
Regulering vedrørende ændring af skatteprocent	0	0	0	0
Årets ændring i udskudt skat	20.868	-314	6.832	1.651
Andre reguleringer	0	0	-492	0
Regulering vedrørende tidligere år	877	4.412	0	0
Udskudt skat pr. 31. december	44.348	22.472	7.991	1.651
Udskudt skat vedrører:				
Langfristede aktiver	-1.569	-1.901	-740	-45
Kortfristede aktiver	3.411	694	0	0
Forpligtelser	-7.111	591	0	319
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	49.617	23.088	8.731	1.377
	44.348	22.472	7.991	1.651

## Udskudt skat, passiv

	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Udskudt skat pr. 1. januar	56.997	63.596	7.264	5.015
Valutakursregulering	1.358	-9.449	0	0
Regulering vedrørende ændring af skatteprocent	0	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	2.315	0	2.315
Årets ændring i udskudt skat	-12.073	535	0	-66
Udskudt skat pr. 31. december	46.282	56.997	7.264	7.264
Hensættelser til udskudt skat vedrører:				
Langfristede aktiver	24.973	34.697	0	0
Kortfristede aktiver	11.174	11.019	0	0
Forpligtelser	2.871	4.017	0	0
Genbeskatningssaldo vedrørende tidligere sambeskatning	7.264	7.264	7.264	7.264
	46.282	56.997	7.264	7.264

Der er ikke afsat udskudt skat i forbindelse med aktieoptionsordningen, da kursen på aktierne på statusdagen er under udnyttelseskursen på optionerne. Der er i 2009 nedskrevet anlægsaktiver for tDKK 56.361 vedrørende etablering af en ny fabrik i Østeuropa. Det er på nuværende tidspunkt ikke sandsynligt, at aktiverne ibrugtages inden for en overskuelig fremtid. Som følge heraf er der ikke indregnet udskudt skat af forskelsværdien.

Der er ikke indregnet skat af forskelsværdien mellem kostprisen på kapitalandele og den estimerede dagsværdi. Dette skyldes, at aktiebesiddelserne i kapitalandelene alle anses for værende "datterselskabsaktier", og en gevinst/tab er derfor ikke skattepligtig.

Der er indregnet udskudte skatteaktiver af fremførbart underskud i de selskaber, hvor det vurderes sandsynligt, at dette kan udnyttes i en fremtidig indtjening.

**14 Kapitalandele i datterselskaber****Moderselskab**

Beløb i DKK 1.000	2009	2008
Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.287.146	1.240.085
Køb af datterselskab	0	0
Kapitalindskud i datterselskaber	161.661	47.061
Kostpris pr. 31. december	1.448.807	1.287.146
Nedskrivninger pr. 1. januar	27.692	27.692
Årets nedskrivninger på kapitalandele	301.012	0
Nedskrivninger pr. 31. december	328.704	27.692
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	1.120.103	1.259.454

Kostpriserne for kapitalandelene i datterselskaberne er værdiforringelsestestet i forbindelse med årsafslutningen for 2008 og 2009. Genindvindingsværdien pr. 31. december 2009 for kapitalandelene er baseret på kapitalværdien, som var fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme ud fra estimater for årene 2010-2014 og en diskonteringsfaktor før skat på 8,1 - 22,6 %. Den gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2014 var skønnet til 2-4 %. Vækstraten vurderedes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder.

I forbindelse med årsafslutningen 2009 er det vurderet, at genindvindingsværdien for nogle af koncernens selskaber er lavere end moderselskabets oprindelige kostpris. Som følge heraf er der foretaget betydelige nedskrivninger i moderselskabet. Disse nedskrivninger er dog uden betydning for koncernregnskabet.

		2009	2008
	Hjemsted	Kapitalandele, %	Kapitalandele, %
H+H UK Holding Limited*	Storbritannien	100	100
H+H Deutschland GmbH	Tyskland	100	100
H+H Danmark A/S	Danmark	100	100
H+H Finland Oy	Finland	100	100
Jämerä-Kivitalot Oy	Finland	100	100
H+H Sverige AB	Sverige	100	100
H+H Norge AS	Norge	100	100
H+H Polska Sp. z o.o.**	Polen	100	100
H+H Česká republika s.r.o.	Tjekkiet	100	100
Kway Holdings Ltd.***	Storbritannien	100	100
HH Aps af 15. april 2004	Danmark	100	100
HHI A/S af 3. maj 2004	Danmark	100	100
H+H Slovenská republika s.r.o.	Slovakiet	100	100
H+H Ukraina TOV	Ukraine	100	100
H+H UA TOV	Ukraine	100	100
OOO H+H Rus	Rusland	100	100
H+H Baltic SIA	Letland	100	100
H+H Belgien SPRL	Belgien	100	100
H+H Nederland BV	Holland	100	100

\* Aktiviteten består i ejerskab af H+H UK Limited.

\*\* H+H Polska Sp. z o.o. ejer 99,94 % af aktierne i Prefabet S.A.

\*\*\* Indirekte ejede selskaber uden aktivitet er ikke medtaget i ovenstående oversigt.

# Noter

15 Varebeholdninger/Produktionsomkostninger	Koncern		Morderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Råvarer og hjælpematerialer	43.146	49.949	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	166.767	162.090	0	0
	209.913	212.039	0	0
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående varebeholdninger, har udviklet sig som følger:				
Nedskrivninger pr. 1. januar	13.934	12.029	0	0
Valutakursregulering	437	-1.451	0	0
Nedskrivninger i året	5.363	5.375	0	0
Realiseret i året	-2.207	-1.769	0	0
Tilbageført	-3.124	-250	0	0
Nedskrivninger på varebeholdninger, ultimo året	14.403	13.934	0	0
Heraf værdi af varebeholdninger, optaget til nettorealiseringsværdi	5.925	13.685	0	0
Lønninger – produktion	139.047	184.632	0	0
Indirekte produktionsomkostninger	86.638	99.706	0	0
Årets vareforbrug	586.105	712.216	0	0
Årets nedskrivning	5.363	5.375	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	3.124	250	0	0
Produktionsomkostninger i alt	820.277	1.002.179	0	0

Tilbageførsel af nedskrivninger vedrører salg af nedskrevne varebeholdninger.

16 Tilgodehavender	Koncern		Morderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Tilgodehavender fra salg	107.838	94.945	0	0
Andre tilgodehavender	14.738	34.434	1.245	528
	122.576	129.379	1.245	528
Nedskrivninger på værdiforringede tilgodehavender har udviklet sig som følger:				
Nedskrivninger pr. 1. januar	4.727	7.505	0	0
Valutakursregulering	79	-973	0	0
Nedskrivninger i året	2.094	1.059	0	0
Realiseret i året	-1.059	-876	0	0
Tilbageført	-751	-1.988	0	0
Nedskrivninger på tilgodehavender, ultimo året	5.090	4.727	0	0

De ikke-forfaldne tilgodehavender vurderes overvejende at have en høj kreditkvalitet.

Der kræves sædvanligvis ikke sikkerhed for fordringer. Koncernens kunder er typisk større velkonsoliderede tømmerhandlere og husbyggere, og der foretages løbende en kreditvurdering af kunderne. Der er pr. 31. december kun i begrænset omfang modtaget sikkerhedsstillelser.

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, fx ved betalingsstandsning, konkurs eller lignende. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. I resultatopgørelsen er der i 2009 indregnet nedskrivninger og tab på tilgodehavender med tDKK 1.343 (2008: tDKK -929).

## 16 Tilgodehavender – fortsat

	Koncern		Moderelskab	
Aldersfordeling på tilgodehavender fra varesalg				
Beløb i DKK 1.000	2009	2008	2009	2008
Ej forfaldne	86.303	59.902	0	0
Overforfaldne med op til 30 dage	18.289	26.624	0	0
Overforfaldne mellem 30-90 dage	1.840	5.474	0	0
Overforfaldne mere end 90 dage	1.406	2.945	0	0
	107.838	94.945	0	0
Nedskrivninger på tilgodehavender, ultimo året	5.090	4.727	0	0

## 17 Pensionsforpligtelser

I bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag (fx et fast beløb eller en fast procentdel af lønnen). I en bidragsbaseret ordning har koncernen ikke risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at betale en bestemt ydelse (fx en alderspension som et fast beløb eller en fast procent af slutlønnen). I en ydelsesbaseret ordning bærer koncernen risikoen med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed og invaliditet.

Danske virksomheders pensionsforpligtelser er forsikringsmæssigt afdækket. Visse udenlandske virksomheder er ligeledes forsikringsmæssigt afdækket. Udenlandske virksomheder, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgør forpligtelsen aktuariemæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. Disse pensionsordninger afdækkes helt eller delvist i pensionsfonde for medarbejderne. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet tDKK 74.078 (2008: tDKK 68.775) vedrørende koncernens forpligtelser over for nuværende og tidligere medarbejdere efter fradrag af de til ordningerne knyttede aktiver.

I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet tDKK 3.257 (2008: tDKK 8.971) som omkostninger vedrørende forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (bidragsbaserede). Vedrørende ikke forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (ydelsesbaserede ordninger) er der for koncernen indregnet tDKK 11.022 (2008: tDKK 10.292) som omkostninger.

Koncernens ydelsesbaserede ordninger kan henføres til UK og Tyskland. Ordningerne i UK administreres af en pensionsfond, hvortil der sker indbetaling, hvorimod de tyske ordninger ikke er afdækket.

H+H Celcon Pension Fund tilses af en uafhængig formueforvalter, H+H Celcon Pension Fund Trustee Limited. I henhold til lovgivningen skal formueforvalteren bl.a. foranledige, at der årligt udarbejdes en begrænset aktuarberegning af pensionsforpligtelserne og en mere omfattende aktuarberegning af pensionsforpligtelserne hvert tredje år. En omfattende aktuarberegning foretaget i april 2008 viste en uafdækket pensionsforpligtelse på DKK 128 mio. (GBP 15,6 mio.). H+H UK Limited og H+H Celcon Pension Fund Trustee Limited indgik på baggrund af denne beregning den 26. juni 2009 en aftale om indbetalinger til dækning af den uafdækkede pensionsforpligtelse ("Schedule of Contributions"). Aftalen fastlægger en 15-årig afdragsprofil, hvorefter H+H UK Limited skal betale DKK 1,0 mio. (GBP 0,12 mio.) pr. år i perioden april 2009 – marts 2011 og DKK 18 mio. (GBP 2.171 mio.) pr. år i perioden april 2011 – marts 2023.

# Noter

## 17 Pensionsforpligtelser – fortsat

### Koncern

Beløb i DKK 1.000	2009	2008
Pensioner og lignende forpligtelser:		
Nutidsværdi af helt eller delvist finansierede ydelsesbaserede ordninger	420.689	324.340
Dagsværdi af ordningernes aktiver	274.453	228.932
Underdækning	146.236	95.408
Ikke-indregnede aktuarmæssige tab/(gevinster) vedrørende helt eller delvist finansierede ordninger	79.444	34.002
Nutidsværdi af ikke-finansierede ydelsesbaserede ordninger	7.885	7.017
Ikke-indregnede aktuarmæssige tab/(gevinster) vedrørende ikke-finansierede ordninger	599	-352
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	74.078	68.775

Regnskabsmæssigt behandles den uafdækkede pensionsforpligtelse efter IAS 19. H+H UK Limited havde regnskabsmæssigt pr. 31. december 2009 en uafdækket pensionsforpligtelse vedrørende H+H Celcon Pension Fund på DKK 105 mio. (GBP 12,8 mio.) efter fradrag af udskudt skat. Som følge af H+H-koncernens anvendelse af korridormetoden er DKK 31 mio. heraf ikke indregnet i balancen og egenkapitalen pr. 31. december 2009.

Udvikling i nutidsværdi af helt eller delvist finansieret ydelsesbaseret forpligtelse:

Forpligtelse 1. januar	324.340	445.752
Valutakursreguleringer	23.650	-107.294
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	3.377	6.710
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	21.441	21.498
Aktuarmæssige tab (gevinster)	64.608	-30.004
Udbetalte pensioner	-16.727	-12.322
Forpligtelse pr. 31. december	420.689	324.340

Udvikling i nutidsværdi af ikke-finansieret ydelsesbaseret forpligtelse:

Forpligtelse pr. 1. januar	7.017	7.338
Valutakursreguleringer	-7	-6
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	31	117
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	424	394
Aktuarmæssige tab (gevinster)	911	-353
Udbetalte pensioner	-491	-473
Forpligtelse pr. 31. december	7.885	7.017

Der har i 2008 og 2009 ikke været nogen pensionsforpligtelse vedrørende overtagne virksomheder.

**17 Pensionsforpligtelser – fortsat****Koncern**

Beløb i DKK 1.000	2009	2008
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:		
Pensionsaktiver pr. 1. januar	228.932	344.802
Valutakursreguleringer	17.042	-78.234
Forventet afkast på ordningernes aktiver	14.670	18.426
Aktuarmæssige gevinster (tab)	24.024	-52.032
Virksomhedens indbetalinger til ordningernes aktiver	6.512	8.292
Udbetalte pensioner	-16.727	-12.322
Pensionsaktiver pr. 31. december	274.453	228.932
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	3.442	6.827
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	22.250	21.891
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-14.670	-18.426
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	11.022	10.292
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	3.257	8.971
Resultatført i alt	14.279	19.263
Omkostningen er indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger. Omkostninger indregnet i produktionsomkostninger udgør tDKK 3.887 (2008: tDKK 4.995), og omkostninger indregnet som andre eksterne omkostninger udgør tDKK 10.392 (2008: tDKK 14.268).		
Akkumulerede aktuarmæssige gevinster/(tab)	-842	0
Pensionsaktiver sammensætter sig således:		
Aktier	112.526	93.862
Obligationer	159.183	135.070
Kontanter	2.744	0
I alt	274.453	228.932
Afkast af pensionsaktiver:		
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	38.694	-33.605
Forventet afkast på ordningernes aktiver	14.670	18.426
Aktuarmæssig gevinst (tab) på ordningernes aktiver	24.024	-52.032
Diskonteringsrente (gns.)	5,80%	6,20%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	5,80%	6,02%
Fremtidig lønstigningstakt	5,60%	4,60%

Forventet afkast på ordningens aktiver er fastsat af ekstern aktuar på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling.

# Noter

## 17 Pensionsforpligtelser – fortsat

Beløb i DKK 1.000	Koncern				
	2009	2008	2007	2006	2005
Beløb for indeværende år og de foregående år for koncernens pensionsforpligtelser er som følger:					
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	420.689	324.340	445.752	490.164	458.452
Pensionsaktiver	274.453	228.932	344.802	364.928	337.035
Nutidsværdi af ikke-finansierede ydelsesbaserede ordninger	7.885	7.017	7.338	7.326	7.377
Over/(underdækning)	-154.121	-102.425	-108.288	-132.562	-128.794
Erfaringsændringer til forpligtelserne	65.520	-30.357	-23.149	44	57.903
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	24.024	-52.032	-8.342	-20.240	8.283

## 18 Øvrige hensatte forpligtelser

Beløb i DKK 1.000	Koncern			
	2009	2008	2009	2008
	Langfristet andel		Kortfristet andel	
Garantiforpligtelser pr. 1. januar	5.518	6.488	0	0
Valutakursregulering	61	-316	0	0
Overført	0	0	0	0
Hensat i året	760	730	0	0
Anvendt i året	-162	0	0	0
Tilbageført i året	-1.723	-1.384	0	0
Garantiforpligtelser pr. 31. december	4.454	5.518	0	0
Forpligtelse til reetablering af grunde pr. 1. januar	12.499	19.622	0	0
Valutakursregulering	560	-3.603	0	0
Hensat i året	98	2.529	0	0
Anvendt i året	-48	0	0	0
Tilbageført i året	-487	-6.049	0	0
Forpligtelse til reetablering af grunde pr. 31. december	12.622	12.499	0	0
Øvrige hensatte forpligtelser i alt	17.076	18.017	0	0

H+H-koncernens selskaber yder sædvanlig garanti på produkter, som leveres til kunder. De hensatte garantiforpligtelser vedrører således den stillede garanti på produkter, som er leveret før statusdagen. Garantiperioden varierer afhængig af markedernes sædvanlige forhold. Garantiforpligtelsen er typisk 1-5 år. Garantiforpligtelsen er opgjort separat for de enkelte selskaber på baggrund af markedets kutymmer samt de historiske garantiomkostninger. Pr. 31. december 2009 kan den væsentligste del af garantiforpligtelsen henføres til Tyskland.

Herudover udgøres garantiforpligtelser af en bankgaranti stillet på vegne af en samarbejdspartner.

Forpligtelsen til reetablering af grunde vedrører selskabets grunde i Finland, Polen og Storbritannien. Forpligtelsen er beregnet med baggrund i ekstern vurdering af omkostninger til reetablering. Reetablering forventes at ske inden for 1-5 år.



19 Kreditinstitutter	Koncern		Morderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Bankkreditter	615.527	871.716	315.151	379.465
Leasinggæld	1.591	998	0	0
Amortiserede låneomkostninger	-3.719	-1.933	-3.719	-1.933
	613.399	870.781	311.432	377.532
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
Langfristet	612.190	869.979	311.432	377.532
Kortfristet	1.209	802	0	0
	613.399	870.781	311.432	377.532

	2009			2008		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
<b>Finansiell leasing</b>						
Mindre end 1 år	1.272	63	1.209	843	41	802
Mellem 1 og 5 år	444	62	382	228	32	196
	1.716	125	1.591	1.071	73	998

Koncernen leaser produktionsudstyr under finansielle leasingkontrakter. Leasingperioden er typisk mellem 2 og 5 år med mulighed for erhvervelse til en favorabel pris efter periodens udløb.

Alle leasingkontrakter følger en fast afdragsprofil, og ingen af aftalerne indeholder bestemmelser om betingede leasingydelser ud over bestemmelser om pristalsreguleringer med udgangspunkt i offentlige indeks. Leasingkontrakterne er uopsigelige i den aftalte leasingperiode, men kan forlænges på fornyede vilkår. Leasingkontrakterne er sædvanligvis baseret på en fast rente.

	2009	2008	2009	2008
	Leasing- ydelse	Leasing- ydelse	Leasing- ydelse	Leasing- ydelse
<b>Operationel leasing</b>				
Mindre end 1 år	641	619	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.334	1.462	0	0
Efter mere end 5 år	0	1.006	0	0
Minimumsleasingbetaling i alt	2.975	3.087	0	0

Koncernen leaser i enkelte tilfælde ejendomme, produktionsudstyr og biler under operationelle leasingkontrakter.

	2009	2008	2009	2008
	Lejeydelse	Lejeydelse	Lejeydelse	Lejeydelse
<b>Lejeforpligtelser</b>				
Mindre end 1 år	2.818	2.818	488	488
Mellem 1 og 5 år	6.444	6.444	0	0
Efter mere end 5 år	53.973	55.584	0	0
	63.235	64.846	488	488

H+H-koncernens væsentligste lejeforpligtelser består af længerevarende lejeaftaler vedrørende jordstykker i Polen og Storbritannien.

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2009 indregnet tDKK 2.869 (2008: tDKK 3.264) vedrørende operationel leasing og lejeforpligtelser.

# Noter

## 20 Køb af virksomheder

		Koncern	
Beløb i DKK 1.000		2008	
		Dagsværdi på overtagelsestidspunktet	Regnskabsmæssig værdi før overtagelsen
<b>Tyskland</b>			
Immaterielle aktiver		17.146	5.015
Materielle aktiver		2.319	2.319
Andre langfristede aktiver		8.175	0
Varebeholdninger		125	115
Øvrige langfristede forpligtelser		-37	0
Andre gældsforpligtelser		-373	-343
<b>Nettoaktiver i alt</b>		28.690	7.140
Minoritetsinteressers andel		0	
<b>H+H's andel af overtagne nettoaktiver</b>		28.690	
Goodwill		0	
<b>Samlet anskaffelsessum</b>		28.690	
Heraf likvid beholdning		0	
<b>Kontant anskaffelsessum</b>		28.690	

Den 2. januar 2008 købte H+H Deutschland GmbH en grusgrav i umiddelbar tilknytning til fabrikkerne i Wittenborn. Grusgraven har historisk været leverandør af sand til fabrikkerne i Wittenborn.

Der er ikke købt virksomheder i 2009.

## 21 Eventualforpligtelser

Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Finansiel garanti	0	0	299.490	492.252
	0	0	299.490	492.252

Moderselskabet H+H International A/S har indgået en krydsgarantiaftale med datterselskaberne for koncernens bankgæld.

Moderselskabet H+H International A/S har udstedt støtteerklæringer til nogle af datterselskaberne. Det er ikke ledelsens forventning, at dette vil afstedkomme tab for moderselskabet.

H+H-koncernen er part i enkelte igangværende juridiske sager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse sager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen.

### Skatter og afgifter

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst for regnskabsår til og med 2006 samt for fællesregistrering af moms.

22 Revisorhonorarer	Koncern		Moderselskab	
	2009	2008	2009	2008
Beløb i DKK 1.000				
Samlet honorar til lovpligtig revision:				
KPMG	7.119	3.239	4.586	919
PKF Kresten Foged	656	150	656	150
	7.775	3.389	5.242	1.069
Honoraret til KPMG kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	2.483	2.326	450	450
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	3.642	0	3.642	0
Skatte- og momsmæssig assistance	444	636	92	192
Andre ydelser	550	277	402	277
	7.119	3.239	4.586	919
Honoraret til PKF Kresten Foged kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	175	150	175	150
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	481	0	481	0
	656	150	656	150

## 23 Nærtstående parter

Koncernens nærtstående parter består af direktion, bestyrelse samt ledende medarbejdere i H+H-koncernen. I forbindelse med den gennemførte fortegningsretsemission, hvor A-/B-aktiernes stemmeulighed blev ophævet, er Henriksen & Henriksen I/S ikke længere at betragte som nærtstående. Indtil fortegningsretsemissionens gennemførelse den 23. december 2009 har der ikke været samhandel med Henriksen & Henriksen I/S.

Der er ud over arbejdsaftaler ikke indgået aftaler eller foretaget transaktioner mellem selskabet, direktion, bestyrelse og ledende medarbejdere. Vederlæggelse til bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere fremgår af note 4.

Der er med undtagelse af udbytteudbetalingen for 2007 ikke indgået aftaler eller foretaget transaktioner mellem Henriksen og Henriksen I/S og koncernen i 2008 og 2009.

Et medlem af bestyrelsen – Henrik Lind – er partner i advokatfirmaet Gorrissen Federspiel, hvortil der i første halvår 2009 er betalt honorar for juridisk bistand på tDKK 146 (2008: tDKK 0).

Ud over ovennævnte parter udgøres moderselskabets nærtstående parter af datterselskaberne, jf. note 14.

Der er mellem moderselskabet og den øvrige koncern afregnet management fee på i alt tDKK 17.500 (2008: tDKK 20.000).

Transaktioner mellem moderselskab og datterselskaber omfatter derudover ind- og udlån og renter; disse fremgår af moderselskabets balance samt note 8 og note 9.

Samhandel med nærtstående parter sker på markedsvilkår.

# Noter

## 24 Finansielle instrumenter og finansielle risici

### H+H-koncernens risikostyringspolitik

H+H-koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og råvarerisici), kreditrisici og likviditetsrisici. Det er H+H-koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

H+H-koncernens finansielle risikostyring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af H+H-koncernens drift, investeringer og finansiering. Nærværende note adresserer alene finansielle risici, som direkte knytter sig til H+H-koncernens finansielle instrumenter. Der er ingen væsentlige ændringer i H+H-koncernens risikoesponering eller risikostyring sammenholdt med sidste år.

### MARKEDSRISICI

#### Valutarisici

H+H-koncernens selskaber er eksponeret over for valutarisici. Finansielle instrumenter indgår primært i de enkelte H+H-

koncernvirksomheders funktionelle valuta afledt af selskabernes købs- og salgstransaktioner. H+H-koncernen har dog en translationsrisiko, og som følge heraf er H+H-koncernens resultat eksponeret over for svingninger i de funktionelle valutaer.

H+H-koncernen spekulerer ikke i valutakursudviklingen. De enkelte H+H-koncernselskaber indgår ikke finansielle instrumenter i fremmed valuta uden kommerciel baggrund, og forventede transaktioner og finansielle instrumenter i fremmed valuta over et begrænset niveau og tidshorizont kræver afdækning. Derivater og andre finansielle instrumenter anvendes kun i begrænset omfang til sikring af valutakursrisici.

H+H-koncernen har i 2008 og 2009 ikke anvendt derivater eller andre finansielle instrumenter til sikring af valutakursrisici.

De enkelte datterselskaber har ingen væsentlige risici over for anden valuta end den funktionelle valuta. I nedenstående oversigt er vist koncernens monetære poster fordelt pr. valuta.

### Monetære poster i fremmed valuta

Beløb i DKK 1.000	2009						
	EUR	GBP	PLN	DKK	RUB	Andre	I alt
Tilgodehavender fra salg	8.123	68.000	10.070	7.866	3.247	10.532	107.838
Likvide beholdninger	7.056	101	4.260	194	2.392	3.622	17.625
Leverandørgæld	-14.872	-19.069	-7.618	-7.261	-878	-6.544	-56.242
Kreditinstitutter	-808	-1.839	-184.365	-311.435	0	-114.952	-613.399
Bruttoeksponering	-501	47.193	-177.653	-310.636	4.761	-107.342	-544.178
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-501	47.193	-177.653	-310.636	4.761	-107.342	-544.178

### Monetære poster i fremmed valuta

Beløb i DKK 1.000	2008						
	EUR	GBP	PLN	DKK	RUB	Andre	I alt
Tilgodehavender fra salg	10.218	44.287	12.769	16.194	0	11.477	94.945
Likvide beholdninger	2.087	63	205	63	37	5.286	7.741
Leverandørgæld	-21.945	-14.936	-12.283	-4.077	-13.710	-5.851	-72.802
Kreditinstitutter	-146.743	-94.928	-223.322	-291.601	0	-114.187	-870.781
Bruttoeksponering	-156.383	-65.514	-222.631	-279.421	-13.673	-103.275	-840.897
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-156.383	-65.514	-222.631	-279.421	-13.673	-103.275	-840.897

## 24 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Moderselskabet har, i form af lån til datterselskaberne, betydelige monetære poster i anden valuta end den funktionelle valuta.

Nedenstående tabel viser moderselskabets væsentligste monetære positioner fordelt på valuta samt den afledte følsomhed.

### Moderselskabets monetære poster og følsomhed

Beløb i DKK 1.000	2009				2008			
	Position		Følsomhed		Position		Følsomhed	
	Likvider og tilgodehavender	Potentiel volatilitet af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat før skat*	Hypotetisk indvirkning på egenkapital	Likvider og tilgodehavender	Potentiel volatilitet af valutakurs	Hypotetisk indvirkning på årets resultat*	Hypotetisk indvirkning på egenkapital
EUR/DKK	532.287	1%	5.323	3.992	407.037	1%	4.070	3.053
GBP/DKK	71.240	5%	3.562	2.672	0	5%	0	0
PLN/DKK	77.588	5%	3.879	2.910	0	5%	0	0
			12.764	9.574			4.070	3.053

\* Den hypotetiske resultat- og egenkapitaleffekt har betydning for moderselskabets regnskab, men ikke nødvendigvis koncernregnskabet.

### Resultatets og egenkapitalens følsomhed over for markedsmæssige udsving

Beløb i DKK 1.000	2009		2008	
	Resultat	Egenkapital	Resultat	Egenkapital
5% stigning i GBP/DKK	-1.670	6.837	-1.263	7.880
5% stigning i PLN/DKK	-727	6.491	2.531	7.214
5% stigning i RUB/DKK	-661	2.138	-162	-1.189
	-3.058	15.466	1.106	13.905

Ovenstående tabel viser resultatets og egenkapitalens følsomhed over for markedsmæssige udsving. Et fald i forholdet GBP/DKK, RUB/DKK og PLN/DKK ville have en tilsvarende modsatrettet effekt på resultat efter skat og egenkapitalen.

Følsomhedsanalysen er beregnet pr. statusdagen på baggrund af eksponeringen over for de anførte valutaer pr. statusdagen. Beregningerne er alene foretaget med udgangspunkt i den anførte ændring i valutakurs uden at medtage eventuelle følgeefferter på renteniveau, andre valutakurser mv.

### Råvarepriserisici

De primære råvarer til produktion af porebeton er cement, kalk, vand samt sand eller flyveaske. Omkostninger til cement udgør cirka en tredjedel af det samlede råvareforbrug, eksklusivt energiforbrug. Ligeledes udgør omkostninger til energi en betydelig del af de samlede variable

omkostninger. Prissætningen på hovedparten af råvarerne sikres gennem almindelige fastprisleverandøraftaler med en varighed typisk på under et år, hvor committede minimumsmængder kan aftages til faste priser.

### Renterisici

H+H-koncernen er som følge af investerings- og finansieringsaktiviteter eksponeret over for udsving i renteniveauet i såvel Danmark som udlandet. Den primære renteeksponering er relateret til udsving i CIBOR, LIBOR, EURIBOR samt WIBOR.

Det er H+H-koncernens politik at afdække renterisici på H+H-koncernens lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.

I nedenstående tabel vises H+H-koncernens renteeksponering på finansielle instrumenter pr. statusdagen.

# Noter

## 24 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Renteeksponering								
Beløb i DKK 1.000								
	2009				2008			
	Netto- rentebærende gæld	Rentemæssigt afdækket	Nettoposition	Vægtet restløbetid af afdækning	Netto- rentebærende gæld	Rentemæssigt afdækket	Nettoposition	Vægtet restløbetid af afdækning
DKK	311.241	0	311.241	0	291.538	270.000	21.538	0-1 år
EUR	-6.247	0	-6.247	0	144.656	0	144.656	0
PLN	180.105	0	180.105	0	223.116	323.424	-100.308	1-2 år
CZK	110.466	0	110.466	0	111.292	0	111.292	0
RUB	-2.392	0	-2.392	0	-37	0	-37	0
GBP	1.738	0	1.738	0	94.866	0	94.866	0
Gæld øvrige	863	0	863	0	-2.391	111.920	-114.311	0-1 år
I alt	595.774	0	595.774	0	863.040	705.344	157.696	

Den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrenteperiode) af H+H-koncernens lån er 0,0 år pr. 31. december 2009 (2008: 0,4 år), inkl. effekten af de indgåede renteswaps.

Baseret på H+H-koncernens gennemsnitlige nettorentebærende gæld (målt på kvartaler) ville en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til det gennemsnitlige renteniveau i hele 2009 alt andet lige reducere resultat før skat med DKK 8,1 mio. (2008: DKK 4,5 mio.).

### Likviditetsrisici

H+H-koncernens likviditetsrisiko er defineret som risikoen for, at H+H-koncernen i yderste konsekvens ikke er i stand til at honorere sine finansielle forpligtelser på grund af manglende likviditet. Det er H+H-koncernens politik, at kapitalfrembringelse samt placering af overskudslikviditet styres centralt af moderselskabet.

### Låneaftaler

I forbindelse med emissionen har selskabet i 2009 indgået nye låneaftaler med Danske Bank A/S om videreførelse af H+H-koncernens finansieringsfacilitet med en samlet kreditramme svarende til ca. DKK 1.100 mio., hvoraf DKK 1.050 er bindende ("committed") i fem år indtil 31. december 2014, og DKK 50 mio. er en kortfristet ("uncommitted") kreditramme. Som følge af H+H-koncernens nuværende situation indeholder låneaftalerne ingen finansielle betingelser ("covenants") for 2010 og 2011, mens der fra og med regnskabsåret 2012 og indtil aftalernes udløb ultimo 2014 vil gælde sædvanlige restriktive finansielle betingelser ("covenants"). H+H-koncernen skal betale fire enslydende afdrag på hver DKK 50 mio. på den eksisterende gæld den 2. april 2010, 2. juli 2010,

2. oktober 2010 og 2. januar 2011, dvs. i alt DKK 200 mio. Der er ikke pligt til at foretage yderligere ordinære afdrag, før låneaftalerne udløber den 31. december 2014. Selskabet og de af dets datterselskaber, som deltager i låneaftalerne, eller som kan anses for at være et væsentligt datterselskab, stiller krydsgaranti for hinandens forpligtelser under låneaftalerne.

Låneaftalerne vil kunne bringes til ophør af Danske Bank A/S i tilfælde af misligholdelse af afdragsforpligtelserne. Låneaftalerne kan endvidere opsiges uden varsel af Danske Bank A/S, hvis aktierne afnoteres fra NASDAQ OMX.

Låneaftalerne indeholder en forpligtelse for bestyrelsen til ikke uden Danske Bank A/S' forudgående tilladelse at anbefale årlige udbytteudlodninger til aktionærerne for et beløb, der overstiger 50 % af selskabets resultat efter skat i det foregående regnskabsår. Selskabet er endvidere underlagt restriktive begrænsninger ("undertakings") i relation til selskabets disponering over dets aktiver uden Danske Bank A/S' forudgående tilladelse, herunder bl.a.:

- Forbud mod salg af væsentlige aktiver
- Forbud mod afnotering af aktierne fra NASDAQ OMX
- Forbud mod at foretage væsentlige opkøb, fusioner, omstruktureringer eller lignende transaktioner
- Forbud mod indgåelse af væsentlige leasingarrangementer

H+H-koncernens faldende omsætning og resultat har ført til brud på visse betingelser i selskabets tidligere låneaftaler med Danske Bank A/S. På grundlag heraf kunne långiver, Danske Bank A/S, uden varsel opsige låneaftalerne og

## 24 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

kræve umiddelbar tilbagebetaling af de ydede lån. Danske Bank A/S fraladt sine misligholdelsesbeføjelser og udstedte tidsbegrænsede friholdelseserklæringer ("waivere").

### Kreditrisici

Som følge af H+H-koncernens drift er H+H-koncernen udsat for kreditrisici. H+H-koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg af H+H-koncernens produkter. Øvrige kreditrisici, der knytter sig til indestående i banker og modparter i finansielle kontrakter, anses for uvæsentlige.

Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede regnskabsmæssige værdier. H+H-koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde, samarbejdspartner eller fra enkeltlande.

H+H-koncernens kunder er primært større velkonsoliderede tømmerhandlere. På enkelte markeder er der en mindre krediteksponering mod husbyggere og developere. Det er H+H-koncernens politik, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes. Kreditrammerne fastsættes på baggrund af kundernes og modparternes kreditværdighed.

Hvis en kunde eller modpart ikke vurderes at være tilstrækkeligt kreditværdig, ændres betalingsvilkår, eller der opnås sikkerhedsstillelse eller indhentes kreditforsikring. Som led i

H+H-koncernens risikostyring overvåges krediteksponering på kunder og modparter løbende. Kundetyperne på de enkelte segmenter er typisk meget ens, uanset hvilket segment de stammer fra. Historisk har H+H-koncernen haft relativt små tab som følge af manglende betalinger fra kunder eller modparter. Tabene har været fordelt ligeligt mellem H+H-koncernens geografiske segmenter. Som følge heraf vurderes kreditkvaliteten at være identisk på tilgodehavenderne, uanset hvilket segment de stammer fra.

Koncernens maksimale kreditrisiko svarer til den bogførte værdi af tilgodehavenderne og udgør tDKK 122.576 (2008: tDKK 129.379).

### Regnskabsmæssig sikring

Finansielle instrumenter, herunder derivater, anvendes af H+H-koncernen udelukkende i begrænset omfang til regnskabsmæssig afdækning af finansielle risici.

### Sikring af forventede fremtidige transaktioner (pengestrømssikring)

Nedenstående tabel viser dagsværdien af H+H-koncernens sikringstransaktioner for 2009 og 2008 fordelt på sikringsinstrumenter. Dagsværdien af de finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for behandling som sikringsinstrumenter i henhold til IAS 39, er indregnet direkte på egenkapitalen, indtil de sikrede poster indregnes i resultatopgørelsen.

### Finansielle instrumenter, der sikrer forventede transaktioner og kvalificerer til regnskabsmæssig sikring i henhold til IAS 39

Beløb i DKK 1.000	2009			2008		
	Kursgevinst/ -tab indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi pr. 31. december	Restløbetid	Kursgevinst/ -tab indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi pr. 31. december	Restløbetid
Renteswap – PLN 80 mio.	0	0	0	-3.422	-226	1-3 år
Renteswap – DKK 270 mio.	0	0	0	-955	-955	0-1 år
Renteswap – CZK 400 mio.	0	0	0	-241	-241	0-1 år
	0	0	0	-4.618	-1.422	

Ved udgangen af 2009 er der ingen aktive derivater indregnet via egenkapitalen. Ved udgangen af 2008 er et tab på DKK 1,4 mio. efter skat indregnet via egenkapitalen.

Der er ikke indgået aftaler om indkøbspriser for gas eller øvrige råvareleverancer i 2008 og 2009.

### Øvrige derivater

Dagsværdien af de finansielle instrumenter, der ikke opfylder definitionen på et sikringsinstrument i henhold til IAS 39, indregnes direkte i resultatopgørelsen og fremgår af note 8 og 9. I 2009 har der ikke været anvendt sådanne finansielle instrumenter (2008: er et tab på DKK 0,7 mio. indregnet i resultatopgørelsen).

# Noter

## 24 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

### Finansielle instrumenter, der sikrer forventede transaktioner, men ikke kvalificerer til regnskabsmæssig sikring i henhold til IAS 39

Beløb i DKK 1.000	2009			2008		
	Kursgevinst/-tab indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi pr. 31. december	Restløbetid	Kursgevinst/-tab indregnet i resultatopgørelsen	Dagsværdi pr. 31. december	Restløbetid
Renteswap – PLN 80 mio.	-127	-127	0-1 år	-686	-686	0-1 år
	-127	-127		0	0	

### Klassifikation og dagsværdi af finansielle instrumenter

Dagsværdien af ikke-noterede finansielle instrumenter er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger. Som diskonteringsrente er anvendt den aktuelle markedsrente for instrumenter med tilsvarende løbetider.

Finansielle instrumenter vedrørende køb og salg af varer mv. med kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi. Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

### Kategorier af finansielle instrumenter

Beløb i DKK 1.000	2009		2008	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0	0	0
Tilgodehavender fra salg	107.838	107.838	94.945	94.945
Andre tilgodehavender	24.245	24.245	49.212	49.212
Likvide beholdninger	17.625	17.625	7.741	7.741
Tilgodehavender, i alt	149.708	149.708	151.898	151.898
Finansielle forpligtelser (derivater), der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	-127	-127	686	686
Finansielle forpligtelser (derivater) anvendt som sikringsinstrumenter	0	0	1.422	1.422
Finansielle leasingforpligtelser	1.591	1.591	998	998
Lån	613.399	613.399	869.783	869.783
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	143.976	143.976	179.019	179.019
Finansielle forpligtelser i alt, der måles til amortiseret kostpris	758.966	758.966	1.049.800	1.049.800

Derivater indgår i niveau 2 for dagsværdi.

### Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

Afledte finansielle instrumenter: Valutaterminer og renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swapkurver og valutakurser.

Øvrige finansielle instrumenter: Kortfristet variabelt forrentet gæld til banker er værdiansat til kurs 100. Finansielle instrumenter vedrørende salg og køb af varer mv. med en kort kredittid vurderes at have en dagsværdi, som er lig med den regnskabsmæssige værdi.

De anvendte metoder er uændrede sammenholdt med 2008.



## 25 Storaktionærer og aktionærgrupper

		Moderselskab			
Beløb i DKK 1.000	Pålydende	% af total	Stemmer	% af total	
Selskabskapital primo 2009:					
A-aktier	24.000.000	22,0%	24.000.000	73,8%	
B-aktier	85.000.000	78,0%	8.500.000	26,2%	
I alt	109.000.000		32.500.000		
DKK		Pålydende	% af total	Stemmer	% af total
Selskabskapital efter kapitalnedsættelse – 23 december 2009:					
A-aktier	12.000.000	22,0%	2.400.000	22,0%	
B-aktier	42.500.000	78,0%	8.500.000	78,0%	
I alt	54.500.000		10.900.000		
DKK		Pålydende	% af total	Stemmer	% af total
Selskabskapital efter kapitalforhøjelse – 23 december 2009:					
Aktier à nominelt DKK 50	490.500.000	100,0%	98.100.000	100,0%	
I alt	490.500.000		98.100.000		

På H+H Internationals ekstraordinære generalforsamling afholdt den 27. november 2009 blev det besluttet at nedsætte selskabets aktiekapital med nominelt DKK 54.500.000 ved at nedsætte aktiestørrelsen fra nominelt DKK 100 til DKK 50. Samtidig blev det besluttet at forhøje selskabets aktiekapital ved fortegningsretsemission med nominelt DKK 436 mio. Ligeledes blev det besluttet at sammenlægge selskabets A- og B-aktieklasser, således at de hidtidige A-aktier får samme rettigheder som B-aktierne. Hver aktie giver ret til 10 stemmer på generalforsamlinger.

### Selskabets storaktionærer

Beløb i DKK 1.000	Pålydende	% af total	Stemmer	% af total
Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen eller mindst 5% af stemmerettighederne i H+H International A/S pr. 1. februar 2010:				
Arbejdsmarkedets Tillægspension	57.854.350	11,79%	11.570.870	11,79%
LD Equity 1 K/S	28.624.050	5,84%	5.724.810	5,84%

### Aktionærgrupper pr. 1. februar 2010

DKK		Pålydende	% af total	Stemmer	% af total
Bestyrelse og direktion		1.485.000	0,30	297.000	0,30
ATP og LD equity 1 K/S (storaktionærer)		86.478.400	17,63	17.295.680	17,63
H+H International A/S		1.024.450	0,21	204.890	0,21
Øvrige navnenoterede		195.355.000	39,83	39.071.000	39,83
Ikke navnenoterede		206.157.150	42,03	41.231.430	42,03
I alt		490.500.000	100,00	98.100.000	100,00

## 26 Begivenheder efter statusdagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen, som har væsentlig indflydelse på moderselskabets eller koncernens finansielle stilling.

---

## 27 Ny regnskabsregulering

---

Følgende standarder og fortolkninger er vedtaget af IASB og godkendt af EU, men endnu ikke trådt i kraft og derfor endnu ikke implementeret:

### **Ændring af IAS 27 Koncernregnskaber og modervirksomheders regnskaber**

Ændringen medfører, at såfremt virksomheden erhverver eller afhænder ejerandele i et datterselskab uden at miste kontrol, så skal forskellen mellem henholdsvis købssummen og salgssummen og den regnskabsmæssige værdi heraf vises som en egenkapitaltransaktion. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### **Ændring af IAS 39 Finansielle instrumenter, indregning og måling**

Ændringen angiver, at det ikke er muligt at lade tidsværdien af en option afspejle den afdækkede risiko, og at det kun er muligt at afdække inflationselementet i en finansiell post i det omfang, det er kontraktligt fastlagt. Anvendelsen af den ændrede standard forventes ikke at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### **IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger**

Ændringen til IFRS 3 indeholder bl.a. følgende:

- Transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.
- Reguleringer til betinget vederlag indregnes som hovedregel over resultatopgørelsen.
- Mulighed for indregning af goodwill knyttet til minoritetsinteresser.
- Eksisterende relationer mellem køber og den overtagne virksomhed skal nu også dagsværdiansættes.

Endvidere indeholder standarden ændringer inden for følgende områder:

- Indregning og måling af identificerbare aktiver og forpligtelser.
- Nye/flere oplysningskrav.

Anvendelsen af den ændrede standard vil ikke få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### **IFRIC 12 Koncessionsaftaler**

Fortolkningen beskriver regnskabsmæssig behandling af koncessionsaftaler, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Fortolkningsbidraget er p.t. ikke relevant for H+H-koncernen.

### **IFRIC 18 Aktiver, der overdrages fra kunden som en del af salgstransaktionen**

Vedrører overdragelse af aktiver fra kunder. Fortolkningen præciserer kravene i relation til aftaler, hvor en virksomhed modtager et materielt aktiv fra en kunde eller kontanter til at købe et materielt aktiv, som skal anvendes i forbindelse med levering af varer og ydelser til kunden.

Fortolkningen har primært betydning for virksomheder, der indgår outsourcingaftaler eller driver forsyningsvirksomhed. Fortolkningen forventes ikke at få betydning for H+H-koncernen.

Endvidere har IASB udstedt følgende ændringer til standarder og nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er godkendt af EU:

### **Ændring af IFRS 1 Førstegangsaflæggelse af regnskab efter IFRS**

Letter overgangen til IFRS for virksomheder inden for olie- og gasindustrien. Standarden får ingen betydning for H+H-koncernen.

### **Ændring af IFRS 2 Aktiebaseret aflønning**

Præciserer, at et moderselskabs betaling af likvider, der baserer sig på prisen på dets egne aktier, aktier i datterselskabet selv eller et tredje koncernselskab klassificeres som aktiebaseret aflønning i det selskab, hvor medarbejderen er ansat. Da H+H-koncernen p.t. ikke har en sådan aktiebaseret aflønning, forventes anvendelse af den ændrede standard ikke at få indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### **IFRS 9 Måling og klassifikation af finansielle aktiver**

Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres til to: amortiseret kostpris-kategori eller dagsværdimodellen. Klassifikation afgøres ud fra henholdsvis arten af forretningsmodel og instrumentets karakteristika. Implementering af standarden forventes ikke at have væsentlig indflydelse på indregning af finansielle aktiver i H+H-koncernen.

---

## 27 Ny regnskabsregulering

---

### **Ændring af IAS 32 Oplysninger om finansielle instrumenter**

Ændringen betyder, at udstedte tegningsretter i en anden valuta end virksomhedens funktionelle valuta klassificeres som egenkapitalinstrument, når det beløb, virksomheden vil modtage, er fast i fremmed valuta, og når tegningsretterne er udstedt proratorisk til samtlige aktionærer.

H+H-koncernen har ikke planer om at udstede tegningsretter i andre valutaer end virksomhedens funktionelle valuta. Implementering af den ændrede IAS 32 forventes derfor ikke at få indflydelse på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### **Årlige forbedringer til eksisterende standarder og to eksisterende fortolkningsbidrag**

Der er udelukkende tale om mindre ændringer og præciseringer, der ikke forventes at få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

### **IFRIC 19 Konvertering af gæld til egenkapital**

Fortolkningen angiver, hvorledes en ikke kontraktlig konvertering af gæld til egenkapital skal behandles i debtors regnskab. Fortolkningen forventes ikke at få betydning for H+H-koncernen.

Ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for H+H-koncernen. H+H-koncernen forventer at implementere de nye standarder og fortolkningsbidrag fra den obligatoriske ikrafttrædelsesdato.



## Teknisk knowhow

Mere end 70 års erfaring inden for porebeton har gjort os til eksperter på området. Vi forstår vores kunder, hvad enten det gælder anbefaling af produkttype og -mængde eller den mest effektive byggemetode, og har de svar, kunderne skal bruge.

# Marked

## STRATEGI

H+H's forretningsfokus er udvikling, produktion og salg af porebeton til entreprenører, developere og tømmerhandlere i Nord- og Østeuropa samt Storbritannien.

H+H's kortsigtede strategi er rettet mod intensiveret kunde- og salgsfokus samt omkostningsreduktioner og effektiviseringer med en målsætning om at komme styrket gennem de eksisterende svære markedsvilkår.

H+H's overordnede og langsigtede strategi for vækst er tostrengt:

- Organisk vækst i omsætning på H+H's eksisterende geografiske markeder ved øget grad af løsningsalg til kunderne – Build with ease-konceptet.
- Geografisk ekspansion ved køb eller etablering af porebetonfabrikker eller salgsheder i nye markeder i nær tilknytning til H+H's eksisterende markeder. Grundet de nuværende konjunkturer med lav byggeaktivitet samt koncernens økonomiske situation er denne del af strategien sat i bero i de nærmeste år.

## ORGANISK VÆKST

Grundet den nuværende markedssituation er fokus rettet mod organisk vækst på de eksisterende geografiske markeder ved fortsat udvikling og implementering af den løsningsorienterede salgs- og forretningsstrategi, Build with ease.

H+H's Build with ease-koncept er funderet på tre hjørnesten:

- *Kvalitetsporebeton* er fundamentet for vores virksomhed
- *Pålidelig partner* er vores renommé i branchen
- *Innovative løsninger* er måden vi skaber resultater

H+H er fokuseret på udvikling, produktion og salg af porebeton og arbejder løbende på at differentiere sig fra andre producenter af porebeton. H+H ønsker at være en kundeorienteret udbyder af porebeton og gennem aktiv dialog med kunderne at udvikle nye enkle produkter og løsninger til kunderne. H+H vurderer, at fremtiden for koncernen er at levere intelligente byggesystemer, hvor standardvarer kombineres og tilsammen danner en kundespecifik løsning af porebeton i højeste kvalitet.

## GEOGRAFISK EKSPANSION

H+H's geografiske ekspansion har siden 2005 været koncentreret omkring Østeuropa, hvor porebeton er et velkendt og udbredt byggemateriale. Den geografiske ekspansion er i høj grad foregået på markeder, der grænser op til koncernens eksisterende markeder. Herved øges muligheden for samhandel mellem koncernens datterselskaber i nærliggende lande, og produktionskapaciteten kan dermed optimeres under hensyntagen til afsætningen af produkterne.

De geografiske vækstinitiativer, herunder især udvidelse af produktionskapaciteten, er sat i bero i de nærmeste år grundet de nuværende konjunkturer, den lave byggeaktivitet samt koncernens økonomiske situation.

På trods af de nuværende konjunkturer vurderer H+H, at der på længere sigt fortsat er et væsentligt potentiale i Østeuropa, som koncernen er velpositioneret til at udnytte.

## PRODUKTER

Porebeton er fremstillet af sand eller flyveaske, cement, kalk, vand og aluminiumpulver. Alle råstoffer findes i rigelige mængder på alle markeder og er derfor ikke begrænsede ressourcer.

Porebeton er et byggemateriale, der kombinerer lethed med god varmeisoleringssevne og styrke, hvilket gør porebeton velegnet til opbygning af vægge.

De væsentligste karakteristika er:

- Letthed
- Høj isoleringsevne
- Stor styrke i forhold til vægten
- Brandsikker
- Sikret mod råd og svamp
- Hurtig og enkel montage

Produkterne er autoklaverede, dvs. hærdes ved høj varme, hvilket giver en høj styrke og formstabilitet og gør porebeton specielt velegnet til slanke konstruktioner som fx skillevægge. Produkterne har en effektiv modstandsevne mod brand og er derfor velegnede

- Fabrikker
- Salgsselskaber
- Jämerä

til etablering af brandvægge. Ydermere er porebeton modstandsdygtig over for råd og svamp og derfor velegnet til opmuring af de fleste former for vådrum. H+H's uarmerede produkter vejer kun en fjerdedel af tilsvarende massive betonprodukter og er således lettere at håndtere på byggepladsen.

Produkterne kan anvendes inden for både bolig-, industri- og erhvervsbyggeri.

### Jämerä

Det finske datterselskab Jämerä-kivitalot Oy designer og formidler opførelse af porebetonhuse til private.

Husene markedsføres under brandet Jämerä, se [www.jamara.fi](http://www.jamara.fi).

### KUNDER

80-85 % af koncernens afsætning sker til boligbyggeri. H+H vurderer, at der findes et stort uudnyttet potentiale inden for industri- og erhvervsbyggeri, hvilket er et område, hvor H+H har erfaring fra både Sverige og Finland.

Med undtagelse af de finske Jämerä-aktiviteter, som udgjorde mindre end 5 % af koncernens salg i 2009, opererer H+H udelukkende på business-to-business-markedet, hvor kunderne primært består af entreprenører, developere og tømmerhandlere. Salgsfordelingen imellem kundetyper varierer fra land til land.



# H+H-adresser

## H+H International A/S

CVR-nr. 49 61 98 12  
Dampfærgevej 27-29, 4.  
2100 København Ø  
Danmark

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

---

## VESTEUROPA

### H+H Baltic SIA

Rūpniecības iela 19-11  
1010 Rīga  
Letland

Tlf.: +371 6 7324435  
Fax: +371 6 7733054  
www.HplusH.lt

### H+H Belgien SPRL

Avenue Louise 331-333  
1050 Bruxelles  
Belgien

Tlf.: +32 1081 5801  
Fax: +32 1081 1711  
www.HplusH.be

### H+H Danmark A/S

Saralyst Allé 40  
8270 Højbjerg  
Danmark

Tlf.: +45 70 24 00 50  
Fax: +45 70 24 00 51  
www.HplusH.dk

### H+H Deutschland GmbH

Industristr. 3  
23829 Wittenborn  
Tyskland

Tlf.: +49 4554 700-0  
Fax: +49 4554 700-223  
www.HplusH.de

## H+H Finland Oy

Teikankaantie 256  
39500 Ikaalinen  
Finland

Tlf.: +358 207 524 200  
Fax: +358 207 524 222  
www.HplusH.fi

## H+H Nederland B.V.

Magnesiumstraat 1 A  
6031 RV Nederweert  
Holland

Tlf.: +31 495 450 169  
Fax: +31 495 450 069  
www.HplusH.nl

## H+H Norge AS

Bjørnstjerne Bjørnsonsgate 86  
3044 Drammen  
Norge

Tlf.: +47 32 20 61 50  
Fax: +47 32 20 61 59  
www.HplusH.no

## H+H Sverige AB

Stenxegatan 35  
213 76 Malmö  
Sverige

Tlf.: +46 40 55 2300  
Fax: +46 40 55 2310  
www.HplusH.se

## H+H UK Limited

Celcon House, Ightham  
Sevenoaks, Kent TN15 9HZ  
UK

Tlf.: +44 1732 886333  
Fax: +44 1732 886810  
www.hhcelcon.co.uk

## Jämerä-kivitalot Oy

Fallåker 1  
02740 Espoo  
Finland

Tlf.: +358 207 524 270  
Fax: +358 207 524 277  
www.jamera.fi

## ØSTEUROPA

### H+H Česká republika s.r.o.

Růžodol 1  
434 01 Most-Kopisty  
Tjekkiet

Tlf.: +420 476 709 957  
Fax: +420 476 000 439  
www.HplusH.cz

### H+H Polska Sp. z o.o.

ul. Marywilska 42c  
03-042 Warszawa  
Polen

Tlf.: +48 22 51 84 000  
Fax: +48 22 51 84 029  
www.HplusH.pl

### H+H Slovenská republika s.r.o.

Polná 4/1967  
903 01 Senec  
Slovakiet

Tlf.: +421 245 258 601  
Fax: +421 245 258 604  
www.HplusH.sk

### H+H Ukraina TOV

Lyuteranska Str. 21/12, of.1  
01024 Kiev  
Ukraine

Tlf.: +380 44 253 86 88  
Fax: +380 44 253 46 91  
www.HplusH.ua

### OOO H+H

Fuchika str. 4A, Office 602  
192102 Skt. Petersburg  
Rusland

Tlf.: +7 812 609-09-00  
Fax: +7 812 609-09-01  
www.HplusH.ru

---

**H + H**

