



H+H International A/S
Dampfærgevej 27-29, 5.
2100 København Ø
Danmark

+45 35 27 02 00 Telefon
+45 35 27 02 01 Telefax

info@HplusH.com
www.HplusH.com

21. marts 2011

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

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

Torsdag 14. april 2011 kl. 14.00

i Charlottet haven, Hjørringgade 12C, 2100 København Ø.

DAGSORDEN

- 1. Ledelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år**
Bestyrelsen foreslår, at beretningen tages til efterretning.
- 2. Fremlæggelse og godkendelse af revideret årsrapport 2010**
Bestyrelsen foreslår, at den reviderede årsrapport 2010 godkendes af generalforsamlingen.
- 3. Beslutning om decharge til direktionen og bestyrelsen**
Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen meddeler decharge til direktionen og bestyrelsen.
- 4. Bestyrelsens forslag om dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport 2010**
Bestyrelsen foreslår, at underskuddet for 2010, DKK 270,5 mio. efter skat, overføres til næste regnskabsår, og at der ikke udbetales udbytte.
- 5. Bestyrelsens forslag om bestyrelsens vederlag for 2011**
Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsen for regnskabsåret 2011 modtager et standardhonorar på DKK 300.000, og at formanden modtager 2 gange standardhonoraret (dvs. DKK 600.000) og næstformanden 1,5 gange standardhonoraret (dvs. DKK 450.000). Nævnte honorar inkluderer vederlag til medlemmerne for deltagelse i bestyrelsesudvalg (dvs. revisionsudvalget, vederlagsudvalget og nomineringsudvalget).

Vederlag udbetales kvartalsvist bagud. Ved indtrædelse i eller udtrædelse af bestyrelsen eller fra- eller tiltrædelse af formands- eller næstformandsposten inden den ordinære generalforsamling (fx ved en ekstraordinær generalforsamling) skal der ske forholdsmæssig beregning af vederlaget for den periode, hvor vedkommende besidder denne funktion.



6. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Alle bestyrelsesmedlemmer vælges eller genvælges hvert år på den ordinære generalforsamling, og dermed udløber deres valgperiode på den næste ordinære generalforsamling. Alle nuværende bestyrelsesmedlemmers valgperiode udløber således på den ordinære generalforsamling 14. april 2011.

Bestyrelsen foreslår nedenstående kandidater til bestyrelsen. En beskrivelse af de enkelte kandidaters kvalifikationer og særlige kompetencer er vedlagt som bilag A til denne indkaldelse.

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

- a. Stewart A. Baseley**
Executive Chairman, Home Builders Federation, Storbritannien (52 år).
- b. Asbjørn Berge**
Professionelt bestyrelsesmedlem (55 år).
- c. Pierre-Yves Jullien**
President og CEO, Hempel A/S (60 år).
- d. Anders C. Karlsson**
Industrial advisor (60 år).
- e. Henrik Lind**
Partner i advokatfirmaet Gorrissen Federspiel (63 år).

Bestyrelsesmedlem Heine Dalsgaard ønsker ikke at genopstille.

7. Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

8. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og aktionærer

Forslag fra bestyrelsen

a. Vedtægternes 13.1 – Aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer

I henhold til "Anbefalinger for god selskabsledelse" foreslår bestyrelsen, at vedtægternes pkt. 13.1 ændres, ved at følgende ordlyd tilføjes som fjerde punktum i pkt. 13.11:

"Ingen, der er fyldt 70 år, kan vælges til bestyrelsen."

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

Bestyrelsen foreslår, at bestyrelsen bemyndiges til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at lade selskabet erhverve egne aktier i et omfang, så den samlede pålydende værdi af selskabets beholdning af egne aktier på intet tidspunkt overstiger 10 % af selskabets aktiekapital, til en kurs, der ikke afviger fra den på erhvervelses tidspunktet noterede børs kurs på NASDAQ OMX København med mere end 10 %.



c. Bestyrelsens forslag om Retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen

Bestyrelsen foreslår, at generalforsamlingen godkender *Retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen*, jf. selskabslovens § 139.

De foreslåede *Retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning af direktionen* er vedlagt som bilag B til denne indkaldelse.

9. Bemyndigelse til dirigenten vedr. registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Bestyrelsen foreslår, at dirigenten bemyndiges til at anmelde anmeldelsespligtige beslutninger truffet af generalforsamlingen til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen samt til at foretage sådanne ændringer og tilføjelser i det vedtagne, i vedtægterne og i øvrige forhold, som Erhvervs- og Selskabsstyrelsen måtte kræve for at gennemføre registrering af det vedtagne.

10. Eventuelt

AKTIEKAPITAL, STEMMERET OG MAJORITET

Dagsordenens pkt. 8.a kræver vedtagelse med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Se vedtægternes § 12, stk. 2.

De øvrige punkter på dagsordenen kan vedtages med simpel stemmemajoritet.

Selskabets aktiekapital udgør DKK 490.500.000 fordelt på aktier à DKK 5 eller multipla heraf. Hvert aktiebeløb på nominelt DKK 5 giver 1 stemme. Se vedtægternes § 2, stk. 1 og 2 samt § 11, stk. 1.

En aktionær har ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen, hvis aktionærens aktiebeholdning er noteret i selskabets ejerbog på registreringsdatoen, eller aktionæren senest på registreringsdatoen har anmeldt og godtgjort sin aktieerhvervelse med henblik på notering i ejerbogen. Se vedtægternes § 11, stk. 2. Registreringsdatoen er **torsdag 7. april 2011**.

Desuden skal aktionæren rettidigt (jf. fristerne nedenfor) have rekvireret adgangskort eller truffet foranstaltning til at stemme uden fremmøde (dvs. ved fuldmagt eller pr. brev).

ADGANGSKORT

Aktionærer, som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal bestille et adgangskort, så bestillingen er Computershare A/S i hænde senest **fredag 8. april 2011** ved at:

- gå ind på H+H Aktionærportalen, www.HplusH.com/aktionaerportal, og tilmelde sig elektronisk (husk at have VP-depotnummer parat) eller



- udskrive tilmeldingsblanketten på selskabets hjemmeside, www.HplusH.com/ordinaer_generalforsamling, og indsende den – behørigt udfyldt og underskrevet – til Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte, med post, pr. e-mail til info@computershare.dk eller pr. fax på +45 45 46 09 98.

Bestilte adgangskort udsendes inden generalforsamlingen til den enkelte aktionær på den adresse, der er noteret i selskabets ejerbog på registreringsdatoen, eller de kan afhentes personligt 14. april 2011 ved indgangen til det sted, hvor generalforsamlingen afholdes.

FULDMAGT

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

- gives til en navngiven tredjemand, ved at aktionæren anmoder om adgangskort til denne tredjemand,
- gives til selskabets bestyrelse som en fuldmagt i henhold til bestyrelsens anbefaling, eller
- gives til selskabets bestyrelse som en afkrydsningsfuldmagt med instruks for hvert enkelt muligt afstemningspunkt på dagsordenen.

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

På H+H Aktionærportalen, www.HplusH.com/aktionaerportal, findes en fuldmagtsblanket, som kan udfyldes og indsendes elektronisk via aktionærportalen (husk at have VP-depotnummer parat) senest **fredag 8. april 2011**.

Fuldmagtsblanketten kan også udskrives fra selskabets hjemmeside, www.HplusH.com/ordinaer_generalforsamling, og indsendes – behørigt udfyldt og underskrevet – til Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte, med post, pr. e-mail til info@computershare.dk eller pr. fax på +45 45 46 09 98, så den er Computershare A/S i hænde senest **fredag 8. april 2011**.

AFGIVELSE AF BREVSTEMME

En aktionær med stemmeret kan vælge at afgive stemme pr. brev.

En blanket til afgivelse af brevstemme findes på H+H Aktionærportalen, www.HplusH.com/aktionaerportal. Blanketten kan udfyldes og indsendes elektronisk (husk at have VP-depotnummer parat) via aktionærportalen senest **onsdag 13. april 2011 kl. 12.00**.

Alternativt kan blanketten til afgivelse af brevstemme udskrives fra selskabets hjemmeside, www.HplusH.com/ordinaer_generalforsamling, og indsendes – behørigt udfyldt og underskrevet – til Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte, med post, pr. e-mail til info@computershare.dk eller pr. fax på +45 45 46 09 98, så den er Computershare A/S i hænde senest **onsdag 13. april 2011 kl. 12.00**.

INFORMATION OG DOKUMENTER VEDRØRENDE DEN ORDINÆRE GENERALFORSAMLING

Aktionærer kan se og udskrive følgende information fra selskabets hjemmeside, www.HplusH.com/ordinaer_generalforsamling, til og med den dag, hvor generalforsamlingen afholdes:



- Indkaldelsen og dagsorden med de fuldstændige forslag, der vil blive fremsat på generalforsamlingen, samt *Beskrivelse af bestyrelsens forslag til kandidater til bestyrelsen (bilag A) og Retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning til direktionen (bilag B)*
- De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder den reviderede årsrapport 2010
- Blanket til bestilling af adgangskort til generalforsamlingen
- Fuldmagts- og brevstemmeblanket
- Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen til generalforsamlingen

Indkaldelsen til generalforsamlingen sendes dags dato pr. e-mail til alle aktionærer, der er registreret med en e-mail-adresse i selskabets ejerbog, og sendes desuden med post til de navnenoterede aktionærer, der har fremsat en skriftlig begæring til selskabet om at modtage indkaldelse til generalforsamling med post.

SPØRGSMÅL FRA AKTIONÆRER

Aktionærer kan stille spørgsmål til selskabet vedrørende dagsordenen eller de dokumenter mv., der skal fremlægges på generalforsamlingen. Spørgsmålene skal stilles skriftligt og skal med klar identifikation af aktionæren e-mailles til selskabet på shareholder@HplusH.com eller sendes pr. brev til H+H International A/S, att.: Generalforsamling, Dampfærgevej 27-29, 5., 2100 København Ø. Besvarelse vil ske skriftligt, og flere spørgsmål med samme indhold kan besvares med ét samlet svar. Selskabet kan vælge at offentliggøre svar på selskabets hjemmeside, www.HplusH.com. Aktionærer kan endvidere mundtligt stille spørgsmål under generalforsamlingen i overensstemmelse med selskabslovens regler herom.

København, 21. marts 2011

H+H International A/S
Bestyrelsen



Bilag A

Beskrivelse af bestyrelsens kandidater til bestyrelsen

I henhold til vedtægterne for H+H International A/S ledes selskabet af en bestyrelse på 4 til 8 medlemmer valgt af generalforsamlingen for en periode på ét år. Bestyrelsen mener, at en reduktion af det nuværende antal bestyrelsesmedlemmer fra 6 til 5 medlemmer er passende til at opfylde selskabets behov, når man betragter de 5 medlemmers samlede omfattende kompetencer og erfaring, samtidig med at der er basis for konstruktive drøftelser og effektive beslutningsprocesser, hvor alle medlemmer kan deltage og spille en aktiv rolle.

Bestyrelsens forslag til kandidater til bestyrelsen er baseret på bestyrelsens formelle kompetenceprofil, som blev fastlagt i november 2010 og offentliggjort på selskabets hjemmeside, www.HplusH.com. De kompetencer, der i kompetenceprofilen angives som relevante, er bl.a. kompetencer inden for strategisk udvikling, effektivitetsforbedringer og turnaround-programmer, risikostyring, forretningsmæssig indsigt i byggebranchen og boligudvikling, international driftsudvikling, produktion, logistik, salg og marketing i business to business-sektorer samt erfaring med bestyrelsesarbejde og viden om børslovgivning og -praksis. Som det fremgår af beskrivelsen af de forskellige kandidater, som bestyrelsen foreslår, har den enkelte kandidat ekspertise og erfaring, som svarer til adskillige af de krævede kompetencer for bestyrelsen som helhed, og som supplerer de kompetencer, andre kandidater har.

Desuden er bestyrelsens forslag til kandidater til bestyrelsen baseret på resultatet af en selvevalueringsproces, som bestyrelsen for nylig gennemførte. Selvevalueringen viste, at bestyrelsesmedlemmerne, både kollektivt og hver for sig, havde en god indsigt i og forståelse af selskabets virksomhed, sektoren og de aktuelle relevante risici og muligheder for selskabet, og at de besidder de forretningsmæssige og økonomiske kompetencer, der skal til, for at bestyrelsen kan varetage sit hverv bedst muligt. Evalueringen viste også, at alle bestyrelsesmedlemmer er i stand til at agere uafhængigt af særinteresser.

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

a. Stewart A. Baseley

- Executive Chairman, Home Builders Federation (Storbritannien) (52 år).
- Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Medlem af vederlagsudvalget.
- Erfaring med den internationale husbygger- og developerbranche, herunder særligt Storbritannien, og international erfaring med ledelse.
- Uafhængig i henhold til definitionen givet af Komitéen for god Selskabsledelse.
- Bestyrelsesmedlem i National House-Building Council (Storbritannien).
- Non-executive director i Banner Homes Group PLC (Storbritannien).
- Senior Advisor ift. Central- og Østeuropa for Highlander Partners L.P. (USA).
- Director i Habitat for Humanity Great Britain (Storbritannien).
- Protektor for Children with Special Needs Foundation (Storbritannien).



b. Asbjørn Berge

- Professionelt bestyrelsesmedlem (55 år).
- Næstformand. Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Medlem af nomineringsudvalget og vederlagsudvalget.
- Erfaring med ledelse af produktionsvirksomheder inden for byggematerialebranchen og byggebranchen samt mangeårig erfaring med bestyrelsesarbejde.
- Erfaring med ledelse i internationale virksomheder i byggemateriale- og entreprenørbranchen, herunder strategiudvikling, samt mangeårig erfaring med internationalt bestyrelsesarbejde.
- Uafhængig i henhold til definitionen givet af Komitéen for god Selskabsledelse.
- Bestyrelsesformand i Carnad A/S, Da'core Holding A/S og et datterselskab, Due Plast Holding A/S og et datterselskab, FM-Søkjær Holding 1 A/S og datterselskabet HusCompagniet as, InterBuild A/S og fem datterselskaber, KA. Interiør Holding A/S og et datterselskab.
- Næstformand i Jørck og Larsen A/S.
- Bestyrelsesmedlem og direktør i Berge Invest ApS og Industri Invest Herning A/S.
- Bestyrelsesmedlem i C.C. Contractor A/S, Door Holding A/S, Ejendomsselskabet Berlin og Hamborg A/S, Freja Transport & Logistics A/S, Junckers Industrier A/S og Godt Smil Holding ApS.

c. Pierre-Yves Jullien

- President og CEO, Hempel A/S (60 år).
- Indtrådt i bestyrelsen i 2010. Medlem af revisionsudvalget.
- Erfaring med ledelse af betydende global produktionsvirksomhed, herunder turnarounds og effektiviseringstiltag samt B-t-B-salg.
- Uafhængig i henhold til definitionen givet af Komitéen for god Selskabsledelse.
- Adm. direktør, bestyrelsesformand eller bestyrelsesmedlem i 12 selskaber i Hempel-koncernen.

d. Anders C. Karlsson

- Industrial advisor (60 år).
- Formand. Indtrådt i bestyrelsen i 2005 og siden genvalgt. Formand siden april 2006. Medlem af revisionsudvalget, nomineringsudvalget (formand) og vederlagsudvalget (formand).
- Erfaring med ledelse af internationale virksomheder i byggemateriale- og entreprenørbranchen, herunder strategiudvikling, samt mangeårig erfaring med internationalt bestyrelsesarbejde.
- Uafhængig i henhold til definitionen givet af Komitéen for god Selskabsledelse.
- Bestyrelsesformand i AH Industries A/S, Inwido AB (Sverige), Rapid Granulator AB (Sverige) og WSP Europe AB (Sverige).
- Bestyrelsesmedlem i Lindab International 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).

e. Henrik Lind

- Partner i advokatfirmaet Gorrissen Federspiel (63 år).
- Indtrådt i bestyrelsen i 1987 og siden genvalgt. Medlem af nomineringsudvalget.
- Erfaring med internationale transaktioner og finansiering samt bestyrelsesarbejde og indsigt i børs- og andre erhvervsretlige forhold.
- Ikke uafhængig i henhold til definitionen givet af Komitéen for god Selskabsledelse – har siddet i bestyrelsen i længere tid end den anbefalede maksimumsperiode på 12 år.
- Næstformand i Danske Advokater.

Bilag B

Retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaf lønning af direktionen

RETNINGSLINJERNES OMFANG

Disse retningslinjer vedrører vederlag til den bestyrelse og direktion, som til enhver tid måtte være registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, herunder incitamentsaf lønning (variabel aflønning) af direktionen.

Retningslinjerne er udfærdiget i henhold til kravene i selskabslovens § 139 samt gældende anbefalinger for god selskabsledelse, jf. "Anbefalinger for god selskabsledelse" udstedt i april 2010 af Komitéen for god Selskabsledelse.

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

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

RETNINGSLINJERNES FORMÅL

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

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

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

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

BESTYRELSEN

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

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

Det årlige standardhonorar til bestyrelsesmedlemmer, som bestyrelsen foreslår godkendt på generalforsamlingen, skal ligge på et niveau, som er konkurrencedygtigt og svare til niveauet i sammenlignelige selskaber, så honoraret afspejler kravene til bestyrelsesmedlemmerne og deres ansvar under hensyntagen til kompleksiteten af H+H-koncernens aktiviteter samt den tid, der normalt kræves til forberedelse af og deltagelse i bestyrelsesmøder,

udvalgsmøder osv. I lyset af formandens og næstformandens særlige opgaver og ansvar modtager formanden 2 gange standardhonoraret, mens næstformanden modtager 1,5 gange standardhonoraret.

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

DIREKTIONEN

Lønkomponenter

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

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

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

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

Retningslinjer for fast årsløn

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

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

Generelle retningslinjer for resultatafhængig incitamentsafklønning

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

Bestyrelsen er af den opfattelse, at de bedste resultater fra direktionens side i form af værdiskabelse for selskabets aktionærer opnås, når en vis del af direktionsmedlemmernes samlede aflønning er afhængig af opfyldelse af relevante resultatkræterier, som til enhver tid fastlægges af bestyrelsen ud fra hensynet til selskabets strategi samt muligheder og udfordringer.



Den samlede incitamentsaf lønning (kortsigtet og langsigtet), som et direktionsmedlem potentielt kan opnå i henhold til den årlige pulje af incitamentsaf lønningsprogrammerne, må, værdiansat på tidspunktet for påbegyndelsen af optjeningsperioden for den årlige pulje, ikke overstige 80 % af direktionsmedlemmets faste årsløn i det pågældende regnskabsår. Værdien af aktiebaseret incitamentsaf lønning beregnes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), inkl. Black-Scholes-modellen for beregning af aktieoptioners værdi.

Den incitamentsaf lønning, som er optjent ved regnskabsårets afslutning, må først udbetales, når generalforsamlingen har godkendt årsrapporten for det pågældende regnskabsår.

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

Kortsigtede incitamentsordninger (kontantbaserede)

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

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

Langsigtede incitamentsordninger (aktiebaserede)

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

Opbygningen af de aktiebaserede incitamentsordninger skal afspejle deres generelle formål, dvs. at understøtte selskabets langsigtede vækst og indtjening med henblik på at sikre, at aktionærernes interesser varetages bedst muligt. For at støtte de overordnede mål, dvs. langsigtet vækst og indtjening, skal aktiebaserede incitamentsordninger altid have en optjeningsperiode på over et år, og udnyttelse af en gevinst må ikke ske før tidligst 3 år efter påbegyndelsen af optjeningsperioden. Desuden skal resultatkriterierne være knyttet til selskabets nøgletal snarere end til personlige resultater af økonomisk eller anden art.

Hvis der etableres en *matching shares-ordning*, skal direktionsmedlemmet investere i H+H-aktier til markedsværdi. De H+H-aktier, som direktionsmedlemmet investerer i, kan efterfølgende og på visse betingelser blive modsvaret af vederlagsfrie H+H-aktier efter en fastsat optjeningsperiode. Optjeningsperioden skal være mindst 3 år, og antallet af modsvarende H+H-aktier, som optjenes, vil afhænge af opfyldelsesgraden for de angivne resultatkriterier i optjeningsperioden. Det maksimale antal modsvarende H+H-aktier, som kan optjenes, kan dog ikke overstige 3 H+H-aktier pr. H+H-aktie, som direktionsmedlemmet har investeret i og stadig ejer ved optjeningsperiodens udløb. Ordningen kan omfatte et årligt mindstekrav til det enkelte direktionsmedlems investering for at kunne deltage i ordningen. Den maksimalt tilladte årlige investering under ordningen vil være et beløb svarende til 10 % af direktionsmedlemmets faste årsløn på investeringstidspunktet.

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



Udnyttelseskursen for en aktieoption skal ligge over markedsværdien for H+H-aktierne på tildelingsdatoen. Dog skal udnyttelseskursen og/eller antallet af tildelte aktieoptioner justeres i tilfælde af, at H+H udbetaler udbytte, og i tilfælde af selskabsbeslutninger, som udvander værdien af aktieoptionerne. Aktieoptionerne skal tidligst kunne udnyttes 3 år efter tildelingsdatoen, og aktieoptionerne skal udløbe, hvis de ikke er udnyttet senest 5 år fra tildelingsdatoen.

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

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

Efter direktionens skøn vil selskabet så vidt muligt løbende dække de H+H-aktier, som selskabet formodes at skulle tildele direktionsmedlemmer under aktiebaserede incitamentsordninger, gennem selskabets opkøb af H+H-aktier i optjeningsperioden.

De aktiebaserede ordninger, som bestyrelsen godkender i henhold til disse retningslinjer, vil blive nærmere beskrevet i en selskabsmeddelelse ved indførelse af den enkelte ordning samt løbende i selskabets årsrapporter.

Opsigelse af ansættelsesforhold

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

Vedtaget på den ordinære generalforsamling 14. april 2011.

Anders Ørjan Jensen
Dirigent