

Årsrapport 2008

H+H International A/S



build with ease



Kort om H+H

HVEM

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

H+H kan dermed fejre sit 100-års-jubilæum her i 2009.

I 1937 begynder H+H som nogle af de første at producere porebeton, og H+H har således 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 i mindre grad inden for erhvervs- og industribyggeri, men efterspørgslen er stigende.

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 foreløbigt 14 lande med i alt ca. 1.300 ansatte.

HVORDAN

H+H's aktiviteter tager udgangspunkt i en todelte vækststrategi:

- Organisk vækst af H+H's geografiske markeder med udgangspunkt i H+H's salgsdrevne forretningsfilosofi, Build with ease
- Geografisk vækst ved køb eller etablering af porebetonfabrikker og salgsenheder i nye geografiske markeder

Indhold

Kort om H+H
Femårsoversigt

LEDELSESBERETNING

- 3 Resumé
- 4 Global finansiell krise
- 4 Tilbageblik
- 9 Forventninger til 2009
- 12 Regnskabsberetning
- 16 Finansielle mål
- 18 Risikostyring
- 20 Aktionærinformation
- 24 Forretningsprincipper
- 26 Selskabets ledelse

PÅTEGNINGER

- 28 Ledelsespåtegning
- 29 Den uafhængige revisors påtegning

ÅRSREGNSKAB

- 31 Resultatopgørelse
- 32 Balance
- 34 Pengestrømsopgørelse
- 35 Egenkapitalopgørelse
- 37 Noter

Strategi
H+H-adresser



Femårsoversigt

Resultatopgørelse (DKK mio.)	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsætning	1.439,5	1.850,2	1.662,4	1.354,4	1.370,9
Bruttoresultat	710,6	960,3	815,9	703,2	767,8
Resultat af primær drift (EBIT)	19,0	222,4	128,9	141,6	195,2
Resultat af finansielle poster	-17,6	-17,4	-14,8	6,2	-5,2
Resultat af fortsættende aktivitet før skat	1,4	205,1	114,0	147,8	190,0
Resultat af fortsættende aktivitet efter skat	1,7	157,5	74,3	100,3	136,7
Årets resultat	1,7	157,5	74,3	100,3	141,6
Balance – aktiver (DKK mio.)					
Langfristede aktiver	1.558,9	1.361,7	1.248,4	1.046,6	860,7
Kortfristede aktiver	363,9	422,1	389,8	372,9	429,0
Aktiver i alt	1.922,8	1.783,7	1.638,2	1.419,5	1.289,7
Balance – passiver (DKK mio.)					
Aktiekapital	109,0	116,0	116,0	116,0	116,0
Egenkapital	743,2	990,3	870,4	827,7	745,3
Langfristede forpligtelser	1.015,7	180,0	180,9	160,6	263,9
Kortfristede forpligtelser	163,9	613,4	586,8	431,2	280,5
Passiver i alt	1.922,8	1.783,7	1.638,2	1.419,5	1.289,7
Investeringer og gæld (DKK mio.)					
Periodens investeringer i langfristede aktiver	492,7	263,0	156,0	122,1	114,7
Rentebærende gæld (netto)	863,0	380,8	353,1	123,5	45,0
Nøgletal					
Bruttomargin	49,4%	51,9%	49,1%	51,9%	56,0%
Overskudsgrad (EBITA)	1,3%	12,5%	7,8%	10,5%	14,2%
Afkastningsgrad (ROIC)	1,2%	16,1%	10,6%	14,4%	22,0%
Egenkapitalforrentning	0,2%	16,9%	8,8%	12,8%	20,0%
Soliditetsgrad	38,7%	55,5%	53,1%	58,3%	57,8%
Gns. antal udestående aktier (à DKK 100)	1.090.436	1.146.072	1.147.872	1.137.012	1.119.006
Børskurs, ultimo, DKK	304	1.362	1.842	1.351	1.175
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	682	854	750	713	642
Kurs-/indre værdi (KI)	0,4	1,6	2,5	1,9	1,8
Price earnings kvote (PE)	199,9	9,9	28,3	15,3	9,3
Resultat pr. aktie à nom. DKK 100 (EPS)	1,5	137,4	65,0	88,2	126,6
Udvandet resultat pr. aktie à nom. DKK 100 (EPS-D)	1,5	137,0	64,9	87,5	124,3
Udbytte pr. aktie	-	30,0	20,0	35,0	35,0
Payout ratio	0,0%	22,1%	31,1%	40,5%	28,7%
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1.282	1.379	1.385	712	761

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 DKK 1,4 mio. (2007: DKK 205 mio.), hvilket er på linje med de senest udmeldte forventninger i niveauet DKK 0 mio. Årets oprindelige resultatforventninger var DKK 180-200 mio.

- Omsætningen blev på DKK 1.439 mio. (2007: DKK 1.850 mio.) svarende til en nedgang på 22 %.
- Den globale finansielle krise havde en meget kraftig indvirkning på boligbyggeriet i UK, som i løbet af året oplevede et drastisk fald. Også selskabets øvrige markeder blev i året berørt af krisen, men dog i langt mindre omfang.
- De vanskeligere markedsvilkår førte til iværksættelse af betydelige tilpasninger af koncernens organisation og en generel reduktion af de faste omkostninger.
- En fabrik i Polen og en fabrik i Tjekkiet gennemgik i løbet af året en omfattende opgradering, og ved Skt. Petersborg blev der investeret i opførelsen af en ny porebetonfabrik. Samlet vil tiltagene give en betydelig ekstra produktionskapacitet på en række nye markeder.
- Egenkapitalen er faldet med DKK 247 mio. til DKK 743 mio. ultimo 2008. Med en balance på DKK 1.923 mio. udgør soliditeten 38,6 %.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2008.
- Forventninger til årets resultat før skat for 2009 i niveauet DKK 0-30 mio.

Global finansiel krise

H+H blev i 2008 hårdt ramt af den globale finansielle krise, der førte til et fald i antallet af nyopførte boligenheder og dermed til et fald i H+H's afsætning af porebeton.

På de berørte markeder har H+H reageret ved at tilpasse produktionskapaciteten og omkostningsstrukturen således, at de nu harmonerer med den forventede afsætning. Skulle afsætningen fortsat falde, vil H+H kunne gennemføre yderligere tilpasninger. I tråd hermed har direktionen og ledende medarbejdere i H+H International A/S valgt at give afkald på lønregulering for 2009.

Samtidig har H+H intensiveret fokuseringen på nye markeds-segmenter. Dette både ved ekspansion til nye geografiske markeder, bearbejdning af nye kundegrupper uden for boligsektoren og ved udvikling af mere avancerede løsninger til hurtig og effektiv opførelse af bygninger i porebeton. Tiltagene ventes at få en positiv indvirkning på afsætningen.

H+H har i de seneste år investeret betydeligt i ny produktionskapacitet på nye markeder i Rusland, Polen og Tjekkiet. I løbet af 2009 vil H+H få øget produktionskapaciteten med næsten 1 mio. m³ svarende til mere end 40 % af den faktiske produktion i 2008. Yderligere ekspansive investeringstiltag er indtil videre stillet i bero. H+H vil i de næste par år kunne operere med vedligeholdelsesinvesteringer på under DKK 50 mio. årligt.

Med en høj grad af fleksibilitet i udnyttelse af produktionskapaciteten, en tilpasset omkostningsstruktur, nye muligheder for øget salg og et lavt behov for vedligeholdelsesinvesteringer forventes der i de kommende år at blive realiseret et væsentligt positivt cash flow fra driften. H+H vil selv med en yderligere nedgang i afsætningen kunne generere et positivt cash flow fra driften.

Tilbageblik

Hovedtal

Resultatet før skat for 2008 blev DKK 1,4 mio. (2007: DKK 205 mio.), hvilket er på linje med de senest udmeldte forventninger i niveauet DKK 0 mio. De oprindelige forventninger var i niveauet DKK 180-200 mio.

Omsætningen for 2008 blev på DKK 1.439 mio. mod DKK 1.850 mio. i 2007 svarende til en nedgang på 22 %.

Væsentlige begivenheder

Efter en rekordhøj indtjening i 2007 var det primo marts 2008 selskabets forventning, at indtjeningen for 2008 ville blive på et lidt lavere niveau. Dette til trods for en bedre indtjening i årets første måneder sammenholdt med forrige år. Det lidt lavere indtjeningsniveau var primært knyttet til forventningen om et mindre fald i nyopførte boligenheder i UK og Danmark.

Det samlede antal nyopførte boligenheder i UK viste sig imidlertid at være kraftigt faldende i løbet af året. Samlet blev de nyopførte boligenheder i UK på ca. 120.000 stk. svarende til et fald på ca. 40 % i forhold til 2007 og dermed det laveste niveau i over 80 år. Den dramatiske udvikling på markedet i UK kan primært henføres til forventninger om faldende boligpriser og manglende adgang til finansiering af fast ejendom som følge af den globale finansielle krise.

Selv om selskabets øvrige markeder sammenholdt med UK var knap så hårdt ramt af den globale finansielle krise, var 2008 også her præget af en generelt lavere afsætning og en skærpet priskonkurrence, som tog til i styrke i løbet af året.

De vanskeligere markedsvilkår og det heraf afledte fald i afsætning og indtjening førte til iværksættelse af betydelige tilpasninger af koncernens organisation og en generel reduktion af de faste omkostninger. Særligt i UK blev der med reduktioner i antal produktionsskift og midlertidig nedlukning af en fabrik foretaget store reduktioner i antallet af medarbejdere.

Der blev i løbet af 2008 foretaget investeringer for i alt DKK 493 mio. Den største del af investeringerne knytter sig til opførelse af en porebetonfabrik i Volosovo 70 km sydvest for Skt. Petersborg, Rusland, samt opgradering af en porebetonfabrik i Gorzkowice 250 km sydvest for Warszawa, Polen, og opgradering af en porebetonfabrik i Most 90 km nordvest for Prag, Tjekkiet. Arbejdet med opførelsen af fabrikken ved Skt. Petersborg er forløbet planmæssigt. Det forventes fortsat, at fabrikken vil være klar til produktion medio første halvår 2009. Den årlige produktionskapacitet vil være i niveauet 400.000 m³ porebeton af den højeste kvalitet. De opgraderede fabrikker i Polen og Tjekkiet testproducerede ved udgangen af året og vil hver have en årlig produktionskapacitet i niveauet 300.000 m³ porebeton af den højeste kvalitet.

Opførelsen af porebetonfabrikken ved Skt. Petersborg og de omfattende opgraderinger af fabrikkerne i Tjekkiet og Polen er sket som led i strategien om geografisk vækst. Det er fortsat strategien i H+H at ekspandere geografisk. Den lavere indtjening i løbet af 2008 har dog medført et midlertidigt stop for alle ekspansive investeringstiltag. De tidligere udmeldte projekter omkring opførelsen af en ny porebetonfabrik i Warszawa-området i Polen samt sonderinger omkring opførelse af en ny porebetonfabrik i det vestlige Ukraine er dermed indtil videre stillet i bero.

UK

H+H UK Limited

For H+H blev UK det hårdest ramte marked af den globale økonomiske tilbagegang. Manglende tillid til en positiv udvikling i boligpriserne, en væsentligt begrænset adgang til boligfinansiering samt et generelt pessimistisk udsyn for den økonomiske udvikling i UK medførte i løbet af 2008, at aktivitetsniveauet for opførelse af nye boligheder faldt til det laveste niveau i over 80 år. Opførelsen af nye boligheder faldt med over ca. 40 % sammenholdt med 2007 og med mere end 65 % i årets sidste kvartal. Aktivitetsniveauet på markedet for fornyelse og vedligehold startede på niveau med 2007, men var i årets sidste kvartal 25 % under det foregående år og for hele året 15 % lavere end 2007.

Den realiserede afsætning for H+H faldt med lidt over 35 % sammenholdt med 2007 og blev dermed på det laveste niveau for selskabet i over 30 år. Salget til de nationale husbyggere faldt med 55 %, mens salget til tømmerhandlere og lokale husbyggere faldt med 25 %.

Selskabets produktionskapacitet blev løbende tilpasset den faldende afsætning. Tilpasningen skete i første omgang ved nedsettelse af antal skift i produktionen og senere ved en midlertidig nedlukning af en af selskabets fire fabrikker. Herudover blev der i andet halvår gennemført en omfattende tilpasning af selskabets faste omkostninger, herunder en reduktion i antal medarbejdere i virksomhedens støttefunktioner. Det samlede antal medarbejdere blev i løbet af året reduceret med 34 %. Tilpasningerne tilsikrer, at selskabets pengestrømme forbliver positive selv med det nuværende meget lave aktivitetsniveau, og at produktionsvolumen hurtigt vil kunne øges, når markederne bedres.

Sideløbende med tilpasningen af produktionskapaciteten blev der realiseret forbedringer i udnyttelsen af energi og råmaterialer. Selskabet blev i 2008 i en af de ledende søndagsaviser anerkendt som et af de 50 "grønneste" selskaber i UK.

Fokusering på løsningssalg og på nye markedsområder, hvor porebeton i dag kun i mindre grad anvendes, herunder skoler og plejesektoren, blev med den nye ledelse i UK intensiveret i løbet af året. Trods den generelle nedgang i markedet var der fremgang i salget af systemløsninger og salg til den kommercielle sektor. Samlet udgør systemløsninger og salg til den kommercielle sektor nu i alt 7 % af den samlede afsætning.

Som ventet blev der også i 2008 realiseret betydelige prisstigninger på energi og råmaterialer. De gennemsnitlige enhedsomkostninger til energi, hvoraf naturgas udgør den væsentligste andel, var dog i lighed med olieprisen faldende i andet halvår. Der blev opnået mindre salgsprisstigninger, som dog ikke var tilstrækkelige til at kompensere for de øgede omkostninger. Niveauet for salgspriserne forblev stabilt igennem hele året.

Der blev for 2008 realiseret et underskud før skat af aktiviteterne i UK. Justeret for engangsomkostninger i forbindelse med besparelser og tilpasning af produktionskapaciteten blev det realiserede resultat dog tæt på nul.

TYSKLAND, DANMARK OG BENELUX

H+H Deutschland GmbH

Det tyske marked for opførelse af nye boliger har kun i mindre omfang været påvirket af den globale finansielle krise. Opførelse af nye boligheder i Tyskland har siden midten af 1990'erne været støt faldende og har i de sidste par år ligget på et meget lavt niveau. Antallet af opførte boligheder i 2008 har som ventet været på niveau med 2007.

Den samlede afsætning fra de tyske fabrikker faldt en anelse sammenholdt med forrige år. H+H's afsætning på det tyske marked var på niveau med 2007 og dermed på linje med udviklingen i den samlede afsætning af porebeton i Tyskland. Derimod blev den realiserede afsætning til søsterselskaberne noget lavere. Særligt afsætningen til Polen og Danmark blev betydeligt lavere for 2008.

Fokuseringen på systemløsninger og salg til den kommercielle sektor på det tyske marked har ikke været tilstrækkelig, og afsætningen af armeret porebeton fra den nye Wittenborn II-fabrik har derfor været på et utilfredsstillende lavt niveau. Der blev i efteråret foretaget tilpasninger i virksomhedens ledelse og organisering af salget med sigte på en højere grad af penetrering af de nye markedsområder.

Omkostninger til energi og råmaterialer steg som ventet betydeligt, mens de gennemsnitlige salgspriser kun marginalt var over

niveauet for 2007. Der blev afholdt betydelige engangsomkostninger i forbindelse med tilpasninger af medarbejderstyrken.

H+H Danmark A/S

Efter et meget højt aktivitetsniveau i 2006 og 2007 faldt antallet af nyopførte boligheder i Danmark betydeligt i løbet af 2008. Faldet kan bl.a. henføres til forventninger om fortsat faldende boligpriser. Manglende adgang til finansiering havde særligt i anden halvdel af året en negativ indvirkning på igangsætningen af nye projekter.

Som i det foregående år var 2008 også kendetegnet ved en meget intens priskonkurrence på porebetonmarkedet. Det vurderes, at H+H har bevaret den forholdsmæssige andel af porebetonafsætningen i Danmark sammenholdt med forrige år. Tiltag med løsninger til nye markedssegmenter og nye byggemetoder bidrog positivt til afsætningen for året og kompenserede derved for en del af det generelle fald i markedet. Samlet blev H+H's afsætning på det danske marked for 2008 dog markant under niveauet for 2007.

Trods de meget udfordrende markedsbetingelser lykkedes det samlet at opnå et positivt resultat.

H+H Belgien SPRL

H+H etablerede i andet kvartal et datterselskab i Belgien med selvstændig salgsorganisation. Afsætningen til det belgiske marked er tidligere blevet varetaget direkte fra koncernens tyske selskab. Der blev i løbet af året knyttet en række gode kontakter til både tømmerhandlere og byggefirmaer. Afsætningen i Belgien blev på niveau med forventningerne.

ØSTEUROPA

H+H Polska Sp. z o.o.

Den globale finansielle krise har i Polen primært påvirket opførelsen af projektbaseret etagebyggeri og i et vist omfang også byggeriet i den kommercielle sektor. H+H's afsætning af porebeton er dog primært rettet mod tæt-lavt boligbyggeri, som indtil videre kun i mindre omfang har været påvirket af krisen. Den generelle nedgang i det samlede byggeri har imidlertid betydet en større priskonkurrence på alle vægbygningsmaterialer, herunder også porebeton. Godt hjulpet af et mildt vejrlig fortsatte den meget positive udvikling i afsætningen af porebeton på det polske marked i løbet af 2007 også ind i det første kvartal af 2008. Afsætningen faldt herefter til et lavere niveau. H+H's afsætning for året til det polske marked blev samlet betydeligt lavere end i 2007. Omvendt blev der realiseret en højere afsætning til søsterselskaber, herunder primært søsterselskabet i Ukraine.

Gorzkowice-fabrikken gennemgik en omfattende opgradering i løbet af 2008. Fabrikken vil fremadrettet være i stand til årligt at producere 300.000 m³ porebeton af højeste kvalitet og er strategisk vigtig for H+H i udviklingen af mere avancerede løsninger til hurtig og effektiv opførelse af bygninger i porebeton. Opgraderingen har betydet, at fabrikken kun i beskedent omfang har produceret i 2008, mod fuld produktion i otte måneder af 2007, og har derfor medvirket til en lavere afsætning for året sammenholdt med forrige år.

Som ventet var der også i 2008 betydelige omkostningsstigninger. I årets første kvartal blev der realiseret væsentlige forbedringer i salgspriserne. Men i løbet af andet og tredje kvartal faldt salgspriserne tilbage til niveauet ved årets start. I andet halvår forblev salgspriserne på et forholdsvis stabilt niveau.

H+H Česká republika s.r.o.

H+H's afsætning i Tjekkiet var i 2008 stærkt begrænset grundet en omfattende opgradering af fabrikken. Selskabet blev i løbet af året serviceret med leverancer fra koncernens tyske og polske fabrikker. Grundet transportomkostninger påvirkede leverancerne fra Tyskland selskabets resultat negativt, men medvirkede til en fortsat udvikling af H+H's aktiviteter på det tjekkiske marked.

OOO H+H Rus

Opførelse af den nye porebetonfabrik i Volosovo 70 km sydvest for Skt. Petersborg er forløbet efter planen. Alle påkrævede godkendelser i forbindelse med fabriksopførelsen og adgang til forsyninger er opnået uden forsinkelser. Endelig ibrugtagningstilladelse fra de russiske myndigheder udestår, men kan først indhentes, når fabrikken er endeligt produktionsklar. Fabrikken ventes i drift medio første halvår 2009 og vil herefter årligt kunne producere 400.000 m³ porebeton af højeste kvalitet.

Der er i løbet af året opbygget en fuld organisation. Den nye salgsorganisation har etableret kontakter til H+H's fremtidige kunder. Grundet høje transport- og fortoldningsomkostninger blev det imidlertid besluttet ikke at afsætte porebetonprodukter fra koncernens øvrige fabrikker på det russiske marked i 2008.

H+H Ukraina TOV

H+H opnåede på det ukrainske marked en afsætning af porebeton fra koncernens polske fabrikker, som langt oversteg forventningerne ved årets begyndelse. Høje transportomkostninger betød imidlertid, at indtjeningen i det ukrainske selskab før faste omkostninger var tæt på nul. Et kraftigt fald i den ukrainske valuta ultimo året førte til et mindre kurstab på udeståendet til søsterselskabet i Polen.

H+H Baltic SIA

Byggeaktiviteten i de baltiske lande har i 2008 været på et lavt niveau. Der blev ultimo 2007 etableret et salgsselskab i Letland. I løbet af 2008 er der etableret en række gode kundekontakter, og der er gennemført leverancer af porebeton fra koncernens polske og tyske fabrikker. Grundet det generelt lave aktivitetsniveau i markedet blev den samlede afsatte volumen forholdsvis beskeden.

NORDEN

H+H Finland Oy

Byggeaktiviteten udviste en faldende tendens i løbet af året. Dette var særligt kendetegnende for byggeriet i den kommercielle sektor, som repræsenterer ca. halvdelen af H+H's afsætning på det finske marked. Også opførelsen af nyt tæt-lavt byggeri i Finland blev på et lavere niveau sammenholdt med 2007.

Den samlede afsætning fra den finske fabrik blev realiseret på et noget lavere niveau sammenholdt med 2007. Det relativt største fald blev realiseret i afsætningen til det finske marked, men også afsætningen til søsterselskaberne blev lavere. Den lavere afsætning har medført en betydelig tilpasning af selskabets organisation og omkostningsstruktur.

Afsætningen af porebeton til Jämerä-konceptet er i de seneste år undergået en omorganisering. Modsat koncernens strategi på alle øvrige markeder om en fokusering på business-to-business-markederne retter Jämerä-konceptet sig i Finland direkte

til consumer-markedet. I løbet af 2008 blev aktiviteterne med Jämerä intensiveret. Der blev ansat en separat ledelse, og ultimo året blev aktiviteterne udspaltet i en selvstændig juridisk enhed.

Trods den lavere afsætning og tilpasning af organisationen lykkedes det at realisere et positivt resultat af de finske aktiviteter.

H+H Sverige AB

Den svenske byggeaktivitet var i løbet af året faldende grundet den globale finansielle krise. Særligt i andet halvår kunne der konstateres et lavere aktivitetsniveau både i boligbyggeriet og i byggeriet til den kommercielle sektor.

Trods de vanskeligere markedsvilkår lykkedes det at bevare en afsætning stort set på niveau med 2007.

Selskabet har igennem hele året kunnet drage nytte af leverancer af armeret porebeton fra koncernens nye fabrik i Wittenborn til noget lavere priser end fra den tidligere, eksterne leverandør i Tyskland. Al porebeton til det svenske marked bliver i dag leveret fra koncernens tyske og finske fabrikker.

H+H Norge AS

Ultimo 2007 blev H+H's tilgang til det norske marked omdefinert, og en ny organisation blev etableret. Der er i løbet af året gennemført en række initiativer til bearbejdning af nye markeds-segmenter. Den afsatte volumen blev realiseret på et lavt niveau.

Segmentoplysninger

	UK		Tyskland, Danmark og Benelux		Østeuropa		Norden		Elimineringer og ikke-fordelte poster		Total	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
DKK mio.												
Omsætning	380,9	695,1	437,2	475,5	429,0	436,1	238,3	286,0	-45,9	-42,5	1.439,5	1.850,2
EBITDA	23,8	123,3	76,6	123,7	65,1	106,8	12,0	22,0	-42,0	-28,7	135,5	347,1
EBITA	-14,0	80,5	29,1	77,8	41,9	87,1	4,9	14,6	-42,9	-29,5	19,0	230,5
Resultat af primær drift (EBIT)	-14,0	72,4	29,1	77,8	41,9	87,1	4,9	14,6	-42,9	-29,5	19,0	222,4
Resultat før skat*	-19,1	67,9	16,4	67,7	31,2	76,8	1,0	10,9	-28,1	-18,2	1,4	205,1
Langfristede aktiver	278,2	390,3	401,1	403,7	818,7	468,3	50,6	50,9	10,3	48,5	1.558,9	1.361,7
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	19,2	41,3	48,8	21,5	417,4	192,0	5,2	6,0	2,1	2,2	492,7	263,0
Årets afskrivninger	37,8	42,8	47,5	45,9	23,2	19,7	7,1	7,4	0,9	0,8	116,5	116,6
Aktiver	383,6	544,2	522,0	549,6	768,1	532,6	108,9	130,6	140,2	26,7	1.922,8	1.783,7
Egenkapital	157,6	233,3	204,1	224,8	144,9	146,6	22,8	20,9	213,8	364,7	743,2	990,3
Forpligtelser	226,0	310,9	317,9	324,8	632,2	386,0	86,1	109,7	-73,6	-338,0	1.179,6	793,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	264	317	203	201	662	688	136	158	17	15	1.282	1.379

* H+H-koncernens konsoliderede resultat før skat og administrationshonorar med videre.

Med et massivhus

af porebeton fra H+H forløber montagen

hurtigt, enkelt og bedre

end ved traditionel montage.



Forventninger til 2009

Forventningerne til årets resultat før skat er i niveauet DKK 0-30 mio. Visibiliteten i markedet er lavere end tidligere år, hvorfor forventningerne til resultatudviklingen er behæftet med væsentlig større usikkerhed.

Det lave aktivitetsniveau i byggeriet forårsaget af den globale finansielle krise ventes at fortsætte på hovedparten af koncernens markeder i 2009. Effekten af krisen ventes dog at variere betydeligt fra marked til marked. Omvendt vil en betydelig kapacitetsudvidelse på nye attraktive markeder bidrage positivt i 2009.

Den forventede effekt af krisen på den afsatte volumen vurderes at blive mest markant på markedet i UK. Også afsætningen på det danske marked ventes realiseret på et lavt niveau. Krisen ventes i mindre grad at påvirke afsætningen på det tyske og det polske marked. I Tyskland har opførelsen af nye boligenheder i de sidste år været på et meget lavt niveau, og i Polen ventes krisen kun i mindre omfang at påvirke afsætningen til H+H's primære markeder.

De betydelige omkostningsbesparelser på koncernens vest-europæiske aktiviteter, der blev gennemført i efteråret 2008, vil medvirke til at reducere den negative effekt på indtjeningen af den lavere afsætning til disse markeder.

Som modvægt til den lavere efterspørgsel forårsaget af den globale krise vil 2009 være det første år, som bliver positivt påvirket af meget betydelige kapacitetsudvidelser på nye markeder. Samlet vil tiltagene give en ekstra årlig produktionskapacitet på ca. 1 mio. m³ sammenholdt med produktionskapaciteten i 2008.

Markederne i og omkring Tjekkiet for porebeton af den højeste kvalitet ventes trods den seneste tids nedgang stadig at udgøre over 1.500.000 m³ årligt. Med den opgraderede fabrik i Most med en årlig produktionskapacitet på 300.000 m³ vil H+H kunne tilbyde kunderne i disse markeder et stærkt alternativ til den tidligere eneste leverandør af denne porebetonkvalitet.

Opgraderingen af Gorzkowice-fabrikken i Polen øger H+H's produktionskapacitet med 300.000 m³ i forhold til 2008. Med fabrikken kan H+H nu som den ene af kun to leverandører fra polske fabrikker tilbyde kunderne i Polen porebeton af den højeste kvalitet og dermed fremme udviklingen af avancerede løsninger til hurtig og effektiv opførelse af bygninger med porebeton.

Den nye fabrik ved Skt. Petersborg, Rusland, ventes i drift medio første halvår 2009 og vil herefter med en årlig produktionskapacitet på over 400.000 m³ kunne servicere markedet med

et alternativ til leverancer af porebeton af lavere kvaliteter fra fjerntliggende fabrikker.

Endelig er selskabets tyske Wittenborn II-fabrik med produktion af armerede porebetonprodukter nu fuldt indkørt med sorter til nye attraktive markedssegmenter i både Tyskland og Benelux. H+H kan hermed tilbyde et alternativ til den tidligere eneste leverandør af mere avancerede porebetonløsninger.

De samlede investeringer for året ventes i niveauet DKK 100 mio., hvoraf ca. DKK 50 mio. vedrører investeringer til produktionsanlæg i det østeuropæiske segment, som tidligere var forventet afholdt i 2008. Den nettorentebærende gæld ventes ultimo året at blive i niveauet 800-850 mio.

For de enkelte lande er forventningerne som følger:

UK

H+H UK Limited

En positiv udvikling på ejendomsmarkedet, herunder opførelsen af nye boligenheder, forventes først at finde sted, når adgangen til boligfinansiering lettes, og frygten for et fortsat fald i boligpriserne ophører. Der er ingen umiddelbare indikationer af, at dette vil ske i løbet af 2009. Et større antal usolgte, nye boligenheder ved udgangen af 2008 ventes yderligere at forværre markedssituationen.

Det samlede antal opførte boligenheder i UK var i 2007 i niveauet 200.000 stk.; for 2008 ventes dette at være reduceret til ca. 120.000 stk. svarende til et fald på ca. 40 %. Det er regeringens ambition på kort sigt, at antallet af nyopførte boligenheder skal være i niveauet 240.000 stk.

For 2009 forventes antallet af nyopførte boligenheder at blive under 75.000 stk. svarende til et fald på mere end 35 % i forhold til 2008. Det forventes, at antallet af nyopførte, private boligenheder vil falde med mere end 50 % i 2009; omvendt ventes der en stigning i de statslige initiativer til opførelse af offentligt finansierede boligenheder. For det private byggeri ventes faldet i opførelsen af nye boligenheder i største omfang at ramme etageejendomme, hvor porebeton kun i mindre grad finder anvendelse. På markedet for fornyelse og vedligehold ventes en tilbagegang i niveauet på 15 % sammenholdt med 2008.

De nationale husbyggere ventes i 2009 i større omfang at tilrettelægge opførelsen af huse baseret på forhåndssalg med en meget kort projekteringsfase, hvilket favoriserer porebeton og

andre blokprodukter i forhold til fabriksbaserede løsninger som eksempelvis ordrebaserede løsninger af modulsystemer.

H+H forventer, at et øget salg af nye systemløsninger og en intensiveret fokusering på salg til det kommercielle byggeri vil kunne kompensere for en del af den ventede nedgang i markedet. Samlet forventer H+H en nedgang i den afsatte volumen i niveauet 10-15 % sammenholdt med 2008.

Trods et meget markant fald i byggeaktiviteten ventes der også for 2009 prisstigninger på nøgleråvarer, som overstiger inflationen. Der ventes kun begrænsede stigninger i de gennemsnitlige salgspriser for 2009.

TYSKLAND, DANMARK OG BENELUX

H+H Deutschland GmbH

Antallet af nyopførte boligenheder har i de seneste år været på et meget lavt niveau i Tyskland. Effekten af den globale finansielle krise forventes derfor kun at få en mindre, negativ indvirkning på byggeaktiviteten i det kommende år sammenholdt med 2008.

Det samlede marked for porebetonblokke på det tyske marked forventes at blive lidt lavere for 2009 sammenholdt med 2008. H+H forventer at fastholde sin relative andel af den samlede afsætning af porebetonblokke på de eksisterende tyske markedsområder. Herudover ventes der etableret afsætning til nye tyske markedsområder. Samlet ventes afsætningen af porebetonblokke i Tyskland at blive på niveau med 2008.

Med baggrund i nye initiativer iværksat i slutningen af 2008 forventes en pæn stigning i afsætningen af armerede porebetonprodukter på det tyske marked. Den øgede afsætning ventes primært at blive realiseret inden for det kommercielle byggeri.

Afsætningen til de skandinaviske markeder forventes at blive lidt lavere i 2009, mens afsætningen til Holland og Belgien ventes betydeligt øget og vil kunne kompensere for det lavere salg til Skandinavien.

De forholdsmæssige stigninger i de direkte omkostninger ventes at blive på niveau med udviklingen i salgspriserne.

H+H Danmark A/S

Den meget lave byggeaktivitet, som for alvor slog igennem i andet halvår af 2008, ventes at fortsætte igennem hele 2009. Både det tæt-lave boligbyggeri og det kommercielle byggeri ventes at forblive på et lavt niveau.

H+H Belgien SPRL

Opførelsen af boligenheder på det belgiske marked ventes at være svagt faldende sammenholdt med 2008. Markedet for porebeton i Belgien er domineret af en enkelt leverandør. Efter stiftelsen af et selvstændigt salgsselskab og etableringen af en række gode kundekontakter i løbet af 2008 ventes afsætningen for H+H i det kommende år at stige betydeligt.

H+H Nederland B.V.

Det hollandske marked for porebeton er ligesom det belgiske i høj grad domineret af en enkelt leverandør. Dette er i særlig grad tilfældet ved leverancer af systemløsninger med anvendelse af armerede porebetonprodukter. H+H's afsætning til det hollandske marked er igennem de seneste år sket via en enkelt samarbejdspartner i Holland. Med henblik på en øget afsætning på og udvikling af det hollandske marked med salg af løsninger, hvori armerede porebetonprodukter indgår, blev der i efteråret 2008 etableret et salgsselskab i Holland. Der ventes en betydelig stigning i afsætningen til det hollandske marked i 2009.

ØSTEUROPA

H+H Polska Sp. z o.o.

Den globale finansielle krise forventes fortsat ikke at få væsentlig indvirkning på byggeaktiviteten inden for det tæt-lave boligbyggeri, som er det primære marked for H+H. Omvendt ventes det projektfinansierede etagebyggeri fortsat at være negativt påvirket af krisen, hvilket ventes at medføre en intensiveret konkurrence fra substituerende produkter på H+H's primære markeder.

H+H forventer en betydeligt øget afsætning for 2009 sammenholdt med 2008. Den øgede afsætning ventes primært at komme fra Gorzkowice-fabrikken, som efter en omfattende opgradering i 2007 og 2008 årligt vil kunne producere 300.000 m³ porebeton af højeste kvalitet. Fabrikken vil gøre det muligt for H+H at servicere nye markedssegmenter og fremme udviklingen af løsninger til effektiv opførelse af bygninger i porebeton.

Der ventes omkostningsstigninger for året på et niveau lidt over inflationen. De gennemsnitlige salgspriser ventes at stige på niveau med inflationen for året.

H+H Česká republika s.r.o.

Det forventes, at byggeaktiviteten på det tjekkiske marked som følge af den globale krise vil blive på et lavere niveau i 2009.

Fabrikken i Most vil efter en omfattende opgradering i 2008 kunne servicere det tjekkiske, slovakiske og sydøsttyske marked med porebeton af den højeste kvalitet i 2009. Markedet for

porebeton af den højeste kvalitet har indtil nu primært været serviceret af én leverandør. Der er etableret en række gode kundekontakter til både tømmerhandlere og entreprenører. H+H forventer en meget markant fremgang i afsætningen for 2009. Salget af porebetonblokke fra Most-fabrikken vil blive suppleret med afsætning af armerede porebetonprodukter fra en af koncernens tyske fabrikker.

OOO H+H Rus

Den nye fabrik i Volosovo 70 km sydvest for Skt. Petersborg ventes i drift medio første halvår 2009. Fabrikken vil herefter råde over en årlig produktionskapacitet på 400.000 m³ porebeton af højeste kvalitet. Der er i 2008 skabt en salgsorganisation og etableret kontakter til en stor del af selskabets fremtidige kundebase.

Den russiske økonomi er i betydelig grad påvirket af den globale krise. Det ventes, at det projektfinsierede byggeri vil blive på et lavere niveau for hele året, men på samme niveau som for andet halvår af 2008. Krisen ventes dog kun i mindre omfang at påvirke det individuelt opførte boligbyggeri. Generelt har boligbyggeriet en høj politisk prioritet i Rusland, og der forventes derfor ikke noget yderligere, markant fald i det samlede boligbyggeri.

En stor del af den anvendte porebeton i Skt. Petersborg-området bliver leveret fra Belarus og fjerntliggende russiske fabrikker. Sammenholdt med disse leverandører vil H+H kunne levere porebeton af en markant højere kvalitet og grundet lavere transportomkostninger til meget konkurrencedygtige priser.

H+H forventer en meget betydelig afsætning fra Volosovo-fabrikken til Skt. Petersborg-området i det kommende år. Samlet forventes de russiske aktiviteter for 2009 at bidrage med et positivt resultat før skat.

H+H Ukraina TOV

Byggeaktiviteten for tæt-lavt byggeri i det vestlige Ukraine forventes stort set på niveau med 2008. H+H's aktiviteter på markedet vil drage nytte af de nye høj kvalitetsprodukter fra Gorzkowice-fabrikken i Polen. Der forventes en øget afsætning for året.

H+H Baltic SIA

Markedsvilkårene på de baltiske markeder ventes også i det kommende år at være vanskelige. Grundet bearbejdning af markedet og etablering af en række stærke kundekontakter i 2008 forventes der en stigende afsætning for året.

NORDEN

H+H Finland Oy

Der forventes et lidt lavere aktivitetsniveau for både det kommercielle byggeri og for boligbyggeriet. Der forventes en samlet afsætning fra den finske fabrik på linje med 2008.

Jämerä-kivitalot Oy (Finland)

Jämerä-aktiviteterne blev ved udgangen af 2008 udspaltet i en selvstændig juridisk enhed. Som salgsenhed vil selskabet være 100 % fokuseret på salg af Jämerä baseret på råhuse af porebeton fra H+H Finland Oy og på indgåelse af samarbejdsaftaler med yderligere leverandører af materialer til Jämerä-husene. Den samlede afsætning for Jämerä ventes stort set på niveau med 2008.

H+H Sverige AB

Der forventes ingen forbedringer i aktivitetsniveauet på det svenske marked i det kommende år. Grundet tiltag med nye koncepter, bl.a. muliggjort via leverancer fra Wittenborn II-fabrikken i Tyskland, forventes den samlede afsætning for det kommende år at blive nogenlunde på niveau med 2008.

H+H Norge AS

Gennemførte tiltag i 2008 ventes at tilsi- kre en øget afsætning for året, som dog i udgangspunktet er på et meget lavt niveau.

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, lancering af konkurrerende produkter og indkøring af ny produktionskapacitet.

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.

Regnskabsberetning

Resultat

Årets resultat før skat blev på DKK 1,4 mio. (2007: DKK 205,1 mio.), hvilket er på linje med de senest udmeldte forventninger om et nul-resultat. De oprindelige forventninger til årets resultat før skat var i niveauet DKK 180-200 mio.

Samtlige segmenter leverede et betydeligt lavere resultat for året sammenholdt med 2007. Den væsentligste tilbagegang kan henføres til UK-segmentet, hvor den afsatte volumen faldt drastisk i løbet af året.

Både 2008 og 2007 var kendetegnet ved et meget mildt vejrlig og dermed et forholdsmæssigt højt aktivitetsniveau i årets første måneder.

UK-segmentet realiserede et resultat før skat på DKK -19,1 mio. (2007: DKK 67,9 mio.), mod de senest udmeldte forventninger om niveauet DKK -25 mio. I 2008 blev der afholdt engangsomkostninger for i alt DKK 13,5 mio. i forbindelse med tilpasninger af medarbejderstyrken og engangsindtægter på i alt DKK 4,7 mio. relateret til selskabets grundstykker. I 2007 blev der afholdt engangsudgifter for i alt DKK 24,6 mio. relateret til selskabets grundstykker. Justeret for engangsindtægter og -omkostninger faldt resultat før skat med DKK 102,8 mio. fra 2007 til 2008. Den primære årsag til faldet i resultatet kan henføres til en markant lavere afsætning grundet en samlet nedgang i byggeriet. Højere omkostninger til råmaterialer og energi, som ikke fuldt ud er blevet kompenseret ved højere salgspriser, har også medvirket negativt til resultatudviklingen.

For segmentet for Tyskland, Danmark og Benelux blev resultatet før skat på DKK 16,4 mio. (2007: DKK 67,7 mio.) svarende til de senest udmeldte forventninger om et niveau på DKK 15 mio. Nedgangen i resultatet før skat sammenholdt med det forrige år blev på DKK 51,3 mio. En af årsagerne til nedgangen kan henføres til et lavere salg i Danmark samt en lavere afsætning fra de tyske fabrikker til Polen. Herudover var tilpasningerne i salgspriserne på både det tyske og danske marked utilstrækkelige til at kompensere for stigninger i de direkte omkostninger. Afsætningen af armerede porebetonprodukter fra den nye Wittenborn II-fabrik på særligt det tyske marked forblev på et lavt niveau, hvorved den nye fabrik ikke formåede at bidrage positivt til resultatet. Endelig blev der afholdt engangsomkostninger på DKK 8,1 mio. i Tyskland i forbindelse med tilpasninger i organisationen.

Det østeuropæiske segment realiserede et resultat før skat på DKK 31,2 mio. (2007: DKK 76,8 mio.), hvilket er lidt under de senest udmeldte resultatforventninger på DKK 35 mio.

Resultatet før skat for de polske aktiviteter blev i niveauet DKK 55 mio. mod et resultat før skat i niveauet DKK 80 mio. for 2007. Det lavere resultat skyldes primært en lavere afsætning, som delvis kan henføres til opgradering af en af selskabets fem fabrikker, og som derfor midlertidigt har reduceret selskabets produktionskapacitet. De øvrige markeder under det østeuropæiske segment realiserede et resultat før skat i niveauet DKK -25 mio. mod et resultat før skat i niveauet DKK -5 mio. for 2007. Knap halvdelen af det samlede underskud før skat kan henføres til de tjekkiske aktiviteter og skyldes opgraderingen af fabrikken i Most og den deraf følgende meget lave afsætning for året. Også opstarten af de russiske aktiviteter med etablering af en organisation har bidraget med et underskud for året.

For det nordiske segment blev resultatet før skat på DKK 1,0 mio. (2007: DKK 10,9 mio.) eller lidt over de senest udmeldte forventninger om et nul-resultat. Nedgangen i resultatet på DKK 9,9 mio. kan henføres til både Finland, Sverige og Norge og skyldes en kombination af lavere afsætning og stigende direkte omkostninger, som ikke fuldt ud har kunnet kompenseres ved tilpasninger i salgspriserne.

Ikke-fordelte nettoomkostninger beløb sig til DKK 28,1 mio. (2007: DKK 18,2 mio.). Der er i 2008 afholdt engangsomkostninger på DKK 4,5 mio. i forbindelse med ændringer af direktionen. Indeholdt i resultatet for 2007 er en engangsindtægt på DKK 5,7 mio. vedrørende endelig afklaring af istandsættelsesomkostninger af ophørte lejemaal i UK. De samlede nettoomkostninger i moderselskabet før finansielle poster blev på DKK 43,4 mio. (2007: DKK 34,3 mio.). De ikke-fordelte nettofinansieringsindtægter blev DKK 14,8 mio. (2007: DKK 11,3 mio.).

Omsætning

Omsætningen blev på DKK 1.439 mio. (2007: DKK 1.850 mio.) svarende til en reduktion på DKK 411 mio. eller 22 %. Ændringer i valutakurser påvirkede omsætningen negativt med 2,8 %-point.

I UK blev der realiseret en omsætning på DKK 381 mio. (2007: DKK 695 mio.) svarende til en reduktion på 45,2 %. Ændringer i den gennemsnitlige GBP/DKK-kurs påvirker udviklingen i omsætningen negativt med 14,2 %-point. Den afsatte volumen blev realiseret på et markant lavere niveau sammenholdt med 2007. Faldet i afsætningen vurderes at være stort set på niveau med det samlede fald i markedet for porebeton. Gennemsnitligt blev der kun realiseret beskedne prisstigninger.

For segmentet for Tyskland, Danmark og Benelux blev omsætningen på DKK 437 mio. (2007: DKK 476 mio.) svarende til et

fald på 8,1 %. Den lavere omsætning kan primært henføres til en lavere afsætning på det danske marked og en lavere afsætning fra de tyske fabrikker til det polske marked. Gennemsnitligt blev der kun realiseret meget beskedne prisstigninger på både det tyske og det danske marked i forhold til 2007.

For det østeuropæiske segment blev omsætningen på DKK 429 mio. (2007: DKK 436 mio.) svarende til et fald på 1,6 %. Ændringer i de gennemsnitlige valutakurser påvirker udviklingen i omsætningen positivt med 5,9 %-point. Den lavere omsætning skyldes et fald i afsætningen til primært det polske marked, men også på det tjekkiske marked blev der realiseret en lavere afsætning. Den lavere afsætning skyldes i betydelig grad manglende produktionskapacitet fra Gorzkowice-fabrikken i Polen og Most-fabrikken i Tjekkiet, som begge har været lukket i stort set hele 2008 grundet gennemførelse af en omfattende opgradering. På det ukrainske marked blev der realiseret en betydelig fremgang i afsætningen. Gennemsnitligt for året blev der realiseret mindre prisstigninger sammenholdt med 2007.

For det nordiske segment blev omsætningen på DKK 238 mio. (2007: DKK 286 mio.) svarende til et fald på 16,7 %. Ændringer i de gennemsnitlige valutakurser påvirkede udviklingen i omsætningen negativt med 1,4 %-point. Faldet i omsætningen kan henføres til en lavere afsætning på både det finske, svenske og norske marked. Salgsprisstigninger blev generelt kun realiseret på et beskedent niveau.

Elimineringer af omsætningen mellem segmenter udgjorde i 2008 DKK 46 mio. (2007: DKK 43 mio.).

Investeringer

De samlede investeringer udgjorde DKK 493 mio. (2007: DKK 263 mio.).

For det østeuropæiske segment blev de samlede investeringer på DKK 417 mio. (2007: DKK 192 mio.). Investeringerne vedrører primært opførelsen af Volosovo-fabrikken i Rusland samt opgraderingen af Gorzkowice-fabrikken i Polen og Most-fabrikken i Tjekkiet. Ved færdiggørelse i 2009 ventes den endelige investering for Volosovo-fabrikken at være i niveauet EUR 35-40 mio. Investeringen i opgraderingen af Gorzkowice-fabrikken i Polen ventes at blive realiseret i niveauet DKK 120 mio., og investeringen i opgraderingen af Most-fabrikken i Tjekkiet ventes at blive realiseret i niveauet DKK 140 mio.

Der var ultimo året aktiveret i alt DKK 51,6 mio. i forbindelse med opførelsen af en ny fabrik i Warszawa-området. Der er endvidere indgået bindende aftaler om yderligere investeringer til Warszawa-projektet for i alt DKK 15,7 mio., som ventes betalt i løbet af 2009. Den væsentligste del af de aktiverede og forpligtede beløb vedrørende Warszawa-projektet kan henføres til produktionsudstyr. Endvidere var der ultimo året aktiveret omkostninger for i alt DKK 6,5 mio. vedrørende sonderinger omkring opførelse af en ny porebetonfabrik i Ukraine. Der er ikke yderligere forpligtelser vedrørende Ukraine-projektet. Det er indtil videre besluttet at udskyde begge projekter.

For koncernens øvrige segmenter blev de samlede investeringer på i alt DKK 76 mio., hvoraf i alt DKK 29 mio. vedrører købet af en sandgrav i tilknytning til Wittenborn-fabrikkerne i Nordtyskland.

Af de samlede investeringer til nyopførelser og opgraderinger af produktionsanlæg blev der aktiveret finansieringsomkostninger for DKK 17 mio. (2007: DKK 1,6 mio.) og egne omkostninger for DKK 11 mio. (2007: DKK 0,8 mio.).

Ved udgangen af 2008 var der indgået bindende kontrakter for yderligere investeringer på i alt DKK 48 mio. Kontrakterne kan primært henføres til Rusland.

Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde ultimo året DKK 863 mio. (2007: DKK 381 mio.) svarende til en stigning på DKK 482 mio.

Under forudsætning af uændrede valutakurser fra primo til ultimo året ville den nettorentebærende gæld have udgjort DKK 927 mio. ultimo 2008. Særligt udviklingen i valutakurserne for GBP og PLN har haft en reducerende effekt på den nettorentebærende gæld målt i DKK. Stort set hele nettoeffekten af den reducerede nettorentebærende gæld grundet lavere valutakurser kan henføres til kursudviklingen i årets sidste to måneder.

De samlede pengestrømme fra driftsaktiviteterne udgjorde DKK 61 mio. (2007: DKK 266 mio.) svarende til et fald på DKK 205 mio. Resultatet før afskrivninger og finansielle poster påvirkede pengestrømmene fra driftsaktiviteterne positivt med DKK 136 mio. (2007: DKK 347 mio.), mens nettoeffekten af udviklingen i varebeholdninger, tilgodehavender samt leverandørgæld og andre gældsforpligtelser påvirkede pengestrømmene fra driftsaktiviteterne negativt med DKK 30 mio. (2007: DKK 9 mio.).

De samlede pengestrømme fra investeringsaktiviteter udgjorde DKK 477 mio. (2007: DKK 260 mio.), mens provenuet fra frasalgs af anlægsaktiver udgjorde DKK 6,4 mio. (2007: DKK 3,5 mio.).

Det samlede udbetalte udbytte til aktionærerne justeret for udbytte på egne aktier blev på DKK 32 mio. (2007: DKK 23 mio.). Der blev i 2008 udbetalt et udbytte på DKK 30 pr. aktie à nominelt DKK 100, mens der i 2007 blev udbetalt et udbytte på DKK 20 pr. aktie à nominelt DKK 100.

Der blev i året netto opkøbt egne B-aktier for i alt DKK 99,8 mio. (2007: DKK 8,3 mio.), hvoraf opkøb for i alt DKK 92,2 mio. blev anvendt til annullering af egne B-aktier og dermed nedskrivning af selskabskapitalen.

Nettofinansieringsudgifterne på den rentebærende gæld, eksklusive kursgevinster og -tab, udgjorde DKK 21,3 mio. (2007: DKK 16,6 mio.). Stigningen i nettofinansieringsudgifterne skyldes en kombination af en højere gennemsnitlig nettorentebærende gæld og generelt højere rentesatser. Kun en mindre del af gældsporteføljen er renteafdækket. Der var ultimo 2008 ikke foretaget renteafdekninger overstigende 1½ år.

Der blev i 2008 realiseret kursgevinster mv. på DKK 9,8 mio. (2007: DKK 0,7 mio.). De samlede kurstab mv. i 2008 beløb sig til DKK 6,2 mio. (2007: DKK 1,5 mio.).

Til erstatning for koncernens hidtidige kreditfaciliteter blev der i tredje kvartal indgået en kreditaftale med Danske Bank A/S om bindende kreditfaciliteter i niveauet DKK 1,1 mia. for en treårig periode. Der henvises til omtale i note 25.

Soliditeten udgjorde ultimo 2008 38,7 % mod 55,5 % ultimo 2007.

Skattemæssige forhold

Skat af årets resultat udgjorde DKK 0,3 mio. (2007: DKK 47,6 mio.).

Egenkapital

H+H-koncernens egenkapital er i regnskabsåret blevet reduceret med DKK 247,2 mio. til DKK 743,2 mio. ultimo året. Nedgangen i egenkapitalen skyldes primært køb af egne aktier for i alt DKK 99,8 mio., hvoraf DKK 92,2 mio. blev anvendt til nedsættelse af selskabskapitalen, udbetaling af udbytte på DKK 34,8 mio. og kursreguleringer af kapitalandele mv. på i alt DKK 115,2 mio.

Kursreguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder i UK udgør i alt DKK -60 mio. og kan henføres til et fald i GBP/DKK-

kursen på 25 % fra primo til ultimo året. Herudover har udviklingen i valutakursen på PLN/DKK og RUB/DKK haft en betydelig negativ indvirkning på udviklingen i egenkapitalen for året.

Udvikling i egenkapital (DKK 1.000)

Saldo 1. januar 2008	990.341
Overført af årets resultat	1.656
Egne aktier, netto	-99.841
Kursreguleringer, kapitalandele mv.	-115.233
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	-4.133
Betalt udbytte i 2008	-34.800
Andre reguleringer	5.190
Saldo 31. december 2008	743.180

Udbyttebetaling

Bestyrelsen indstiller til den ordinære generalforsamling 2. april 2009, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2008.

Vi vil realisere **porebetons fulde potentiale** og hjælpe vores kunder med at bygge mere effektivt

Alle ansatte hos H+H deler den fælles forståelse, at vidensdeling på tværs af organisationen er den styrke, som vil bære virksomheden fremad. Viljen til at dele vores ekspertise, både internt og med vores kunder, er det, der adskiller os fra andre porebetonproducenter.



Finansielle mål

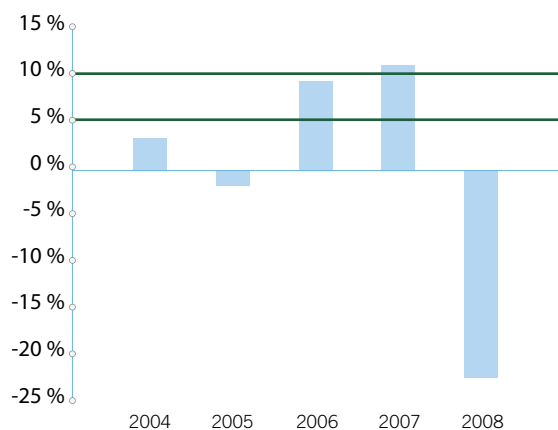
De finansielle mål er uforandrede fra årsrapporten for 2007.

Afsætningen og indtjeningen for 2008 har været kraftigt påvirket af den globale finansielle krise. Væksten, resultatet og afkastet for året har derfor afvejet betydeligt fra målsætningerne for koncernen. De finansielle målsætninger for vækst, resultat og afkast skal imidlertid ses som et gennemsnit over en længere periode, hvor positive og negative afvigelser må forventes at forekomme. En betydelig del af koncernens afsætning er knyttet til nybyggeri, og selv om H+H's markeder ofte er ude af fase med hinanden,

må der forventes cykliske udsving i efterspørgslen efter H+H's produkter og serviceydelser. Også udsving i valutakurser kan have en betydelig påvirkning på H+H's rapporterede resultater. H+H's vækst, resultater og afkast må derfor forventes at kunne svinge i op- og nedadgående retning for de enkelte år.

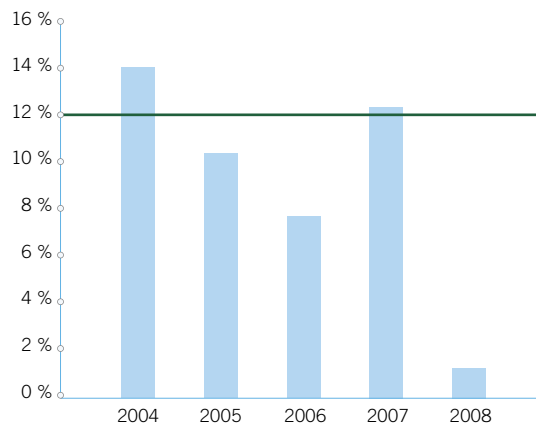
H+H's afkastmål, ROIC, baserer sig på den investerede kapital. Grundet betydelige investeringer i ny kapacitet ventes afkastmålet først opnået inden for en kortere årrække.

Salgsvækst på 5-10 %



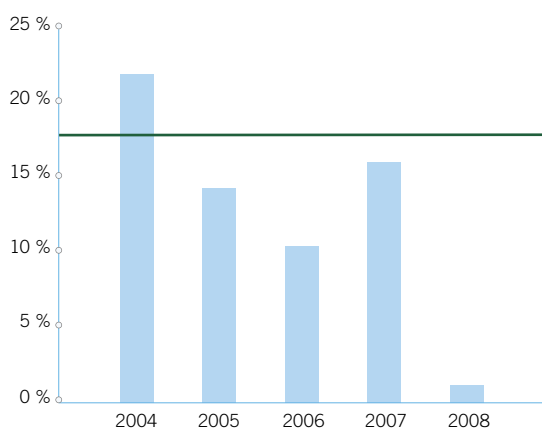
Det er H+H's mål som et gennemsnit over den kommende årrække at opnå en årlig organisk omsætningsvækst i niveauet 5-10 %. Gennemsnitligt forventes væksten at ligge på et niveau omkring midten af dette interval.

Overskudsgrad på 12 %



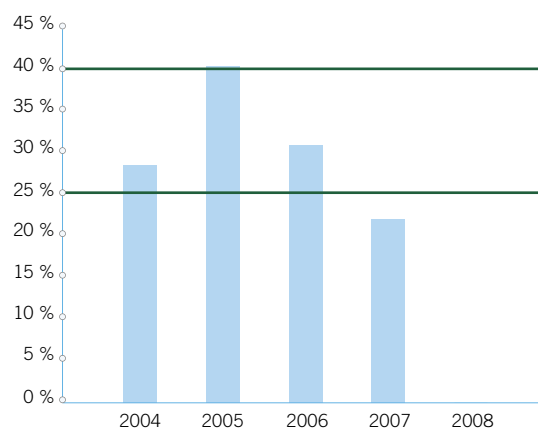
Det er H+H's mål at opnå en gennemsnitlig overskudsgrad (EBITA) på 12 %.

ROIC på 18 %



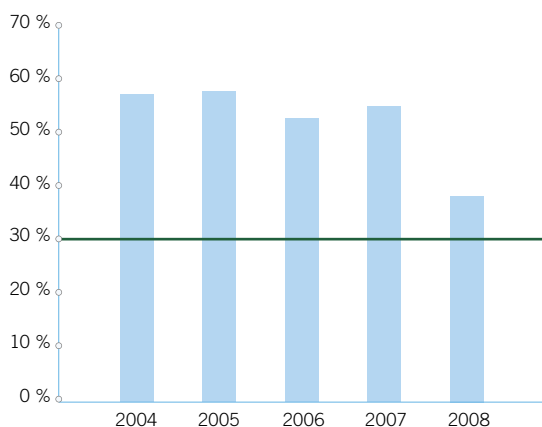
Det er H+H's mål i løbet af en kortere årrække at opnå et afkast før skat af den investerede kapital (ROIC) i niveauet 18 % og på sigt at fastholde et gennemsnit på dette niveau. ROIC beregnes som EBITA i forhold til nettoaktiverne.

Payout ratio på 25-40 %



Payout ratioen i H+H International A/S vil under normale og stabile forhold blive søgt holdt i niveauet 25-40 % af koncernens årlige resultat. Udbetalingerne til aktionærerne kan principielt ske som udbytte eller gennem aktieopkøb efterfulgt af nedskrivning af kapitalen – eller en kombination heraf. De viste tal for payout ratioen er udelukkende baseret på betalt udbytte. Effekten af aktietilbagekøbsprogrammet gennemført primo 2008 er således ikke indeholdt i ovenstående graf.

Soliditet på min. 30 %



H+H-koncernens soliditet vil blive søgt holdt på et niveau over 30 %.

Anm.: Ved akquisitioner er der ved vækstberegningerne foretaget korrektion af omsætningen i perioden inden opkøb, hvor omsætning fra tilkøbte aktiviteter er tillagt den realiserede omsætning. Ved beregning af ROIC er der ikke foretaget tilbageførsel af straksafskrevet goodwill fra før 1. januar 2001.

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 Nord- 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 50 % af omsætningen. Et fald i omsætningen på 100 vil derfor alt andet lige have en umiddelbar negativ indvirkning på resultatet før skat på 50, 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 byggemarkeder. En del af salget sker uden rammeaftaler. Udviklingen i salgspriserne på salget uden rammeaftaler kan være meget volatil. Rammeaftalerne indeholder typisk prisniveauer og tilkendegivelser omkring forventet efterspørgsel. Det faktiske salg afhænger af husbyggernes realiserede byggeaktivitet og byggemarkedernes 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. 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.

Koncernens aktiviteter er i de seneste år blevet udvidet til at dække flere geografiske områder, hvilket afbalancerer svingninger

i aktivitetsniveauet, som ofte er ude af fase på de enkelte markeder. Trods begrænsninger ved transportomkostninger giver en øget geografisk spredning mulighed for bedre at udnytte skift i aktivitetsniveauet mellem markederne. Det er strategien at fortsætte den geografiske udvidelse af koncernens aktiviteter.

De langsigtede forventninger til udviklingen i byggeaktiviteten bliver løbende overvåget og evalueret. Ved tydelige indikationer af betydelig recession vil dette afspejle sig i koncernens planlægning af investeringer og andre driftsmæssige forhold. Herudover vil revurdering af værdianættelse af aktiver kunne forekomme. Endvidere fokuserer H+H 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 produkter og byggesystemer i porebeton afsættes primært på de nærmakeder, 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 i forhold til andre producenter af porebeton skabt en stærk markedsposition og er kendt som en leverandør af produkter af høj kvalitet. Positionen er skabt via stærke og lokalt forankrede salgsorganisationer. H+H differentierer sig 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 rimeligt 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 produkterne også vil have en stærk position i fremtiden.

Råvareleverancer og -priser

De primære råmaterialer til produktion af porebeton er cement, kalk, vand samt sand eller flyveaske. Der er for fabrikkerne sikret leverancer af sand til en lang årrække fremover. På de fabrikker,

hvor flyveaske i dag udgør den primære råvare, vil sand kunne anvendes i stedet med forholdsvis begrænsede ekstra investeringer. Omkostninger til cement udgør rundt regnet en tredjedel af det samlede forbrug af råvarer, eksklusive energiforbrug. Samlet udgør omkostningerne til cement i niveauet 8-10 % af omsætningen. H+H er derfor sårbar over for den stigende konsolidering blandt cementproducenterne og de deraf stigende cementpriser. Porebeton anvender dog typisk en mindre grad af cement pr. m² væg sammenholdt med betonprodukter.

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-selskaberne handler primært i lokal valuta eller i EUR. Valutaeksponering ved transaktionspositioner for driften er derfor begrænset.

Ud over EUR og DKK er en væsentlig del af H+H-koncernens aktiviteter og værdier knyttet til GBP og PLN. H+H-koncernens egenkapital og resultat er derfor eksponeret for udsving i kursen på GBP og PLN. Med udgangspunkt i de forventede resultater for 2009 vil et udsving på 1 % i kursen for GBP og PLN i forhold til DKK betyde en ændring i årets resultat før skat i niveauet DKK 0,0 mio. for GBP og DKK 0,6 mio. for PLN. En ændring i kursen til DKK på 1 % vil påvirke koncernens egenkapital pr. 31. december 2009 med DKK 1,7 mio. for GBP og med DKK 2,0 mio. for PLN.

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. Endvidere er det politikken i H+H, at der accepteres en uafdækket valutaeksponering på ejerskab og resultat af kapitalandele, dog således at denne søges minimeret under hensyntagen til soliditets- og skatteforhold.

Kapitalstruktur og likviditet

Store investeringer i Rusland og Østeuropa har medført en betydelig stigning i den nettorentebærende gæld særligt i løbet af 2008. Faldet i afsætningen grundet den globale finansielle krise har sammenholdt med den øgede gæld i betydelig grad øget den finansielle gearing målt i forhold til indtjeningen. Den øgede gearing skal imidlertid sættes i forhold til store investeringer i ny

kapacitet i Rusland, Polen og Tjekkiet, som først i 2009 og de efterfølgende år vil bidrage positivt til selskabets indtjening.

Trods nedgang i afsætningen er der fremadrettet en forventning om en positiv pengestrøm fra koncernens aktiviteter. Kun forholdsvis beskedne investeringer er nødvendige i de kommende år for at opretholde koncernens løbende drift. Investeringer i ny kapacitet vil nøje blive afvejet i forhold til det finansielle potentiale og i forhold til udviklingen i koncernens finansielle gearingsniveau.

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 31. december 2008 DKK 863 mio. Gælden er optaget i lokal valuta og er primært i PLN, GBP, DKK og EUR. Der blev ultimo september 2008 indgået aftale med Danske Bank omkring bindende ("committed") kreditfaciliteter af en treårig varighed for i alt DKK 1,1 mia. Opretholdelse af de bindende kreditfaciliteter fordrer overholdelse af en række finansielle nøgletal.

Den effektive rente for koncernen i 2008 var i niveauet 5,5 % (2007: 4,6 %) og afspejler i en vis udstrækning de enkelte valutaers renteniveau. Den effektive rente for 2009 ventes at blive i niveauet 2-3 %-point over niveauet for 2008. Stigningen i renteniveauet skyldes en kombination af lavere markedsrenter og højere rentemarginer. Rentemarginerne er øget på grund af et højere gearingsniveau og en ændring af kreditfaciliteterne fra ikke-bindende til bindende.

Der var ultimo 2008 foretaget renteafdækning af et lån på PLN 80 mio. for en resterende periode på lidt over et år. 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 9-10 mio. for 2009.

Moderselskabets rentebærende finansielle aktiver består væsentligst af lån til datterselskaber. Moderselskabets rentebærende passiver består af gældsforpligtelser til datterselskaber samt bankkreditter.

Kreditgivning

H+H-koncernen vurderes ikke at have væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere. Koncernens kreditpolitik medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Aktionærinformation

Kursudvikling og omsætning

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

Kursen på B-aktien faldt fra primo til ultimo 2008 med ca. 75 % og sluttede ultimo året i kurs DKK 300 pr. B-aktie à nominelt DKK 100. Til sammenligning oplevede OMXC20-indekset i 2008 et fald på ca. 45 %.

Omsætningen af B-aktierne i 2008 var på 357.972 stk. til en samlet kursværdi af DKK 406.843.319. Til sammenligning var aktieomsætningen for B-aktierne i 2007 på 815.824 stk. til en samlet kursværdi af DKK 1.705.804.000.

Udbytte

Det følger af selskabets finansielle mål, at payout ratioen under normale og stabile forhold skal søges holdt i niveauet 25-40 % af årets resultat. Udbetalinger til aktionærene kan principielt ske som udbytte eller gennem aktieopkøb efterfulgt af en nedskrivning af kapitalen – eller en kombination heraf.

Der blev for regnskabsåret 2007 udbetalt et udbytte i 2008 på DKK 30 pr. aktie à nominelt DKK 100 svarende til en payout ratio på 22,1 %. Herudover blev der primo året tilbagekøbt 68.430 stk. B-aktier til en samlet anskaffelsessum af ca. DKK 90 mio. Købet af B-aktierne blev anvendt til i 2008 at nedskrive B-aktiekapitalen med nominelt DKK 7.000.000 svarende til annullering af 70.000 stk. egne B-aktier.

Bestyrelsen indstiller til den ordinære generalforsamling 2. april 2009, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2008.

Kapitalstruktur

Det er H+H's finansielle mål, at koncernsoliditeten skal være minimum 30 %. Soliditeten var ved udgangen af 2008 38,6 %. 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 finansiell fleksibilitet og et rimeligt afkast til aktionærene.

H+H har igennem de seneste år som led i sin ekspansionsstrategi foretaget betydelige investeringer i øget produktionskapacitet på nye geografiske markeder. Det er fortsat strategien i H+H at ekspandere geografisk. Udviklingen i afsætningen på koncernens væsentligste markeder i løbet af 2008 har dog medført et midlertidigt stop for alle nye, ekspansive investeringstiltag.

Incitamentsordninger

Bestyrelsen fastlagde i foråret 2007 et nyt aktieoptionsprogram for regnskabsårene 2007 - 2009 med endelig kursfastsættelse i årene 2008 - 2010. For 2008 omfatter optionsprogrammet i niveauet 6.000 aktieoptioner à hver én B-aktie til fordeling blandt direktionen, fire andre ledende medarbejdere samt to fratrådte medarbejdere i koncernen. Udnyttelseskursen for hvert års tildelte aktieoptioner beregnes som gennemsnitskursen i ti

Kursudvikling og omsætning



børsdage efter offentliggørelsen af årsregnskabet for det pågældende år med tillæg af 20 %. Aktieoptionerne kan udnyttes i en etårig periode, som begynder tre år fra tildelingen, og det er en betingelse for udnyttelsen, at den pågældende person ikke har fratrådt sin stilling som følge af egen opsigelse eller misligholdelse fra den optionsberettigedes side. Den endelige udnyttelseskurs for de 6.000 aktieoptioner tildelt for 2007 blev i marts 2008 fastlagt til DKK 1.576 for hver aktieoption.

Note 24 indeholder en mere detaljeret beskrivelse af selskabets aktieoptionsprogram.

Aktiekapital og ejerforhold

H+H International A/S' aktiekapital er fordelt på A-aktier og B-aktier, hvor hver A-aktie à nominelt DKK 100 bærer 100 stemmer, mens hver B-aktie à nominelt DKK 100 bærer 10 stemmer. Samtlige A-aktier ejes af Henriksen og Henriksen I/S, hvis interessenter består af efterkommere til stifterne af H+H, herunder en fond stiftet af én efterkommer. Der er indgået overenskomst mellem interessenterne om bl.a. forkøbsret, stemmeret samt Henriksen og Henriksen I/S' indstilling og valg af bestyrelsesmedlemmer og revision i H+H International A/S.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets aktiestruktur med forskellig stemmevægt til A-aktier og B-aktier ikke på nogen væsentlige punkter aktuelt begrænser selskabets handlemuligheder, da selskabets A-aktionær, Henriksen og Henriksen I/S, støtter bestyrelsens og direktionens vækststrategi i form af organisk og geografisk vækst.

Pr. 1. februar 2009 var der 1.967 navnenoterede aktionærer (svarende til ca. 80 % af selskabets aktiekapital). Heraf var 137 udenlandske aktionærer.

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 ved 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.

Investor relations

Formålet med H+H International A/S' finansielle kommunikation er at tilstræbe en værdiansættelse af B-aktien, som i videst muligt omfang reflekterer H+H-koncernens faktiske situation og forventninger, samt at opnå en passende likviditet i handlen med B-aktierne.

Al information sker under iagttagelse af, at informationen skal være åben, redelig og rettidig. Den væsentligste finansielle kommunikation sker via årsrapporten, kvartalsmeddelelser 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 præsentationer for større grupper og i form af individuelle møder.

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.

Henvendelse om IR-forhold kan ske til adm. direktør Hans Gormsen (hg@HplusH.com) og CFO Martin Busk Andersen (mba@HplusH.com), som begge også træffes telefonisk på tlf. +45 35 27 02 00.

Aktiekapital og stemmer

Aktieklasse	Aktiekapital nom., DKK	Stemmer*
A-aktier	24.000.000	24.000.000
B-aktier	85.000.000	8.500.000
Total	109.000.000	32.500.000

* Både A-aktier og B-aktier er udstedt med en stykstørrelse på nominelt DKK 100.

Storaktionærer pr. 1. februar 2009*

	% af aktiekapital	% af stemmer**
Henriksen og Henriksen I/S	22,02	74,31
ATP***	12,18	4,11
Holdingselskabet af 9/11 2001 ApS	9,54	3,22
LD****	8,38	2,83

* Aktionærer, som kontrollerer mindst 5 % af H+H International A/S' samlede aktiekapital eller stemmeantal. Der henvises i øvrigt til note 26.

** Eksklusive stemmer relateret til H+H International A/S' beholdning på 20.489 stk. egne B-aktier.

*** Arbejdsmarkedets Tillægspension sammen med ATP Invest.

**** LD Equity 1 K/S sammen med Den professionelle Forening LD.

Ordinær generalforsamling 2009

H+H International A/S afholder ordinær generalforsamling torsdag 2. april 2009 kl. 15 i Ingeniørforeningens Mødecenter A/S, Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

Navnenoterede aktionærer får tilsendt indkaldelse til generalforsamlingen. Herudover vil indkaldelsen til generalforsamlingen blive offentliggjort via en selskabsmeddelelse samt på hjemmesiden www.cvr.dk, som administreres af Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Navnenotering kan ske ved henvendelse til egen depotbank eller meddelelse til selskabets aktiebogsfører, VP Investor Services (VP Services A/S), Weidekampsgade 14, 2300 København S.

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

Aktieanalytikere for H+H International A/S

Carnegie Bank	Daniel E. Moustgaard	daniel.moustgaard@carnegie.dk	tlf. +45 32 88 03 78
Danske Equities	Daniel Patterson	DAPA@danskebank.com	tlf. +45 45 12 80 45
Gudme Raaschou Bank	Stig Nymann	sny@gr.dk	tlf. +45 33 44 90 53
LD Invest Markets	Lars Jørgensen	laj@ld-invest.dk	tlf. +45 33 38 73 23
Nordea Markets	Carsten Warren Petersen	carsten.warren.petersen@nordea.com	tlf. +45 33 33 39 45
SEB Enskilda Equities, Research	Anders Hjort	Anders.Hjort@enskilda.dk	tlf. +45 36 97 75 22

Finanskalender 2009

11. marts 2009	Årsrapport 2008
2. april 2009	Ordinær generalforsamling
28. maj 2009	Delårsrapport 1. kvartal 2009
26. august 2009	Delårsrapport 1. halvår 2009
25. november 2009	Delårsrapport 3. kvartal 2009

Offentlige meddelelser 2008*

26. november 2008	H+H Finanskalender 2009
26. november 2008	Delårsrapport 3. kvartal 2008
29. oktober 2008	Ændring af direktionen
29. oktober 2008	Tilpasning af organisationen og nye forventninger til resultatet før skat for 2008
16. september 2008	Indgåelse af 3-årig bindende ("committed") kreditaftale for H+H-koncernen
28. august 2008	Delårsrapport 1. halvår 2008
31. juli 2008	Ændring af vedtægter
31. juli 2008	Gennemførelse af kapitalnedsættelse – oplysning om den samlede selskabskapital og stemmerettigheder
27. maj 2008	Delårsrapport 1. kvartal 2008
17. april 2008	Vedtægter
16. april 2008	Forløb af ordinær generalforsamling og konstituering af bestyrelsen
31. marts 2008	Indkaldelse til ordinær generalforsamling i H+H International A/S
28. marts 2008	Aktieoptionsordning – udnyttelseskurs for aktieoptioner tildelt for 2007
10. marts 2008	Årsrapport 2007
29. januar 2008	Aktietilbagekøbsprogram er gennemført
18. januar 2008	H+H tager næste skridt mod porebetonproduktion i Ukraine
18. januar 2008	Aktietilbagekøbsprogram og indsnævring af resultatforventninger for 2007

* Samtlige meddelelser kan læses på www.HplusH.com.



Vi vil være **ledende i branchen**

med innovative produkter, systemer og løsninger.

Byggemetoder kan variere meget fra land til land, men vores ekspertise er den samme i hvert land. At ændre etablerede byggetraditioner kræver visioner og innovativ tænkning. Ved at være åbne over for nye ideer og løsninger kan vi tilbyde alle vores kunder enklere, hurtigere og lettere byggemetoder.

Forretningsprincipper

MILJØ

H+H udarbejder ikke på nuværende tidspunkt særskilte miljø-redegørelser, da H+H's produktion kun i begrænset omfang belaster miljøet. H+H forholder sig dog altid bevidst og aktivt til de miljømæssige forhold relateret til H+H's aktiviteter, herunder mulighederne for at undgå, begrænse eller afhjælpe eventuelle negative miljøeffekter. Således indgår miljøhensyn i form af begrænsning af forbrug af råvarer og energi altid ved H+H's opførelse af nye fabrikker eller ombygning af eksisterende fabrikker. Fremadrettet vil H+H løbende søge at øge medarbejdernes ressource- og miljøbevidsthed, bl.a. ved at arbejde for, at beslutningstagere i H+H altid inddrager miljøkonsekvenser ved brug og bortskaffelse af et givet produkt forud for beslutning om køb af det pågældende produkt.

Porebeton er baseret på vand, sand eller flyveaske, kalk og cement. Der indgår således ikke begrænsede naturressourcer i produktionen. På visse af H+H's eksisterende fabrikker begrænses brugen af vand ved at inddæmme regnvand til brug i produktionen, ligesom anvendt vand i et vist omfang genanvendes.

I produktionen bruges elektricitet til drift af maskinerne samt gas til fremstilling af damp, som bruges ved autoklaving af porebetonen. For at nedbringe energiforbruget og dermed produktionsomkostningerne samt CO₂-udslippet søger H+H hele tiden at begrænse forbruget af elektricitet og gas, ligesom mulighederne for anvendelse af alternative og mere bæredygtige energikilder løbende vurderes.

Når porebeton efter endt anvendelse i byggeri ønskes bortskaffet i forbindelse med nedrivning, kan porebetonen i knust tilstand genanvendes til fx vejfyld, isoleringsmateriale og materiale til letbeton.

Endelig søger H+H i sin produktudvikling hele tiden at øge porebetonprodukternes isoleringsevne, så porebeton vedbliver at være et af de mest energieffektive vægmaterialer at bygge med.

VIRKSOMHEDSLEDELSE

Som børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S er H+H International A/S underlagt denne børs' regler for aktieudstedere, herunder kravet om at efterleve Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om god virksomhedsledelse 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, og den til enhver tid gældende Corporate Governance Policy kan ses på [www. HplusH.com](http://www.HplusH.com).

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

- Bestyrelsen har ikke valgt en næstformand. Bestyrelsen vil vælge en næstformand, hvis og når den vurderer, at der er forhold, som gør det relevant at have en næstformand.
- Kandidater til bestyrelsen indstilles til generalforsamlingen af selskabets A-aktionær, Henriksen og Henriksen I/S, som qua sin stemmeandel har majoritet på generalforsamlingen. Selskabet har derfor kun mulighed for at medtage navn på og beskrivelse af bestyrelseskandidaterne indstillet af A-aktionæren i indkaldelsen til generalforsamling, hvis selskabet har modtaget meddelelse om og beskrivelse af de nominerede kandidater fra A-aktionæren på tidspunktet for udsendelse af indkaldelsen.
- Da A-aktionæren ensidigt indstiller og vælger bestyrelsesmedlemmerne, finder bestyrelsen det ikke relevant at fastlægge rekrutteringskriterier for bestyrelseskandidater eller at afholde evaluering af bestyrelsesmedlemmerne samt af bestyrelsens sammensætning i forhold til bl.a. kompetencer, køn og alder. Af samme grund forholder bestyrelsen sig ikke til, om antallet af bestyrelsesmedlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til selskabets behov. Af samme årsag har bestyrelsen heller ikke fastlagt noget krav til, hvor mange øvrige bestyrelsesposter et medlem må have ud over bestyrelseshvervet i H+H International A/S. Bestyrelsen er dog af den opfattelse, at fastsættelse af et maksimalt antal tilladte bestyrelseshverv er en usaglig måde at sikre, at de enkelte bestyrelsesmedlemmer har tid nok til at varetage deres hverv i H+H International A/S, da det må være op til en konkret vurdering, idet den arbejdsmæssige belastning af hvert enkelt hverv kan variere meget fra selskab til selskab.
- Bestyrelsen fastsætter ikke årlige generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelse, idet bestyrelsen i stedet vurderer revisors uafhængighed ved at se på revisors faktiske levering af ikke-revisionsydelse i det forløbne regnskabsår i forbindelse med bestyrelsens beslutning om indstilling af revisor til selskabets ordinære generalforsamling.

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 incitaments aflønning som vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling i 2008 og offentliggjort på selskabets hjemmeside på www.HplusH.com.

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar godkendt af generalforsamlingen i det regnskabsår, som det faste honorar angår. Bestyrelsen er ikke omfattet af nogen incitamentsordning. I tilfælde af en væsentlig ekstra arbejdsbyrde for et bestyrelsesmedlem, fx ved medlemmets deltagelse i ad hoc-arbejdsgrupper 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.

Direktionens aflønning består af en fast årlig løn samt incitaments aflønning. Incitaments aflønningen består af et aktieoptionsprogram med årlig tildeling af aktieoptioner samt en årlig resultatafhængig kontantbonus. Der eksisterer ikke noget pensionsprogram. Den faste årlige løn forhandles under hensyntagen til H+H-koncernens størrelse, markedets kompleksitet, eksekveringen af den lagte strategi og opnåelse af resultater samt markedsniveauet for direktionslønninger. Incitaments aflønningen 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.

Selskabet kan opsige selskabets adm. direktør samt selskabets øvrige ledende medarbejdere med 12 måneders varsel. For den adm. direktør er opsigelsesvarslet dog 24 måneder, hvis selskabet opsiger den adm. direktør i forbindelse med overdragelse af selskabets virksomhed til en ny ejer, hvis opsigelsen sker inden for tre år efter, at stemmemajoriteten i selskabet har skiftet ejer, eller hvis selskabet opløses ved fusion. Hvis selskabet opsiger den adm. direktør uden grund, har han krav på en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders fast løn, og tilsvarende vilkår gælder for visse af de ledende medarbejdere.

Vederlag for 2008 for bestyrelse, direktion og øvrige ledende medarbejdere samt incitamentsordninger for direktion og øvrige ledende medarbejdere fremgår af note 4 og 24.



Bestyrelsesmedlemmer og ledelse (set fra venstre mod højre):
Morten Amtrup, Christian Harlang, Peer Munkholt,
Kresten Andersen Bergsøe, Henrik Dietrichsen, Anders C. Karlsson,
Henrik Lind, Martin Busk Andersen, Lars Bredo Rahbek,
Thomas Terndrup-Larsen, Hans Gormsen, Lars Adam Rehof.

Selskabets ledelse

BESTYRELSE

Bestyrelsen afholdt i 2008 i alt 12 bestyrelsesmøder inklusive et strategiseminar.

Alle bestyrelsesmedlemmers valgperiode ophører på selskabets ordinære generalforsamling 2. april 2009. Genvalg kan ske.

Anders C. Karlsson (59 år)

Industrial advisor

- Formand. Indtrådt i bestyrelsen i 2005 og siden genvalgt. Formand siden april 2006
- Ejer 500 stk. H+H International B-aktier, hvoraf alle er erhvervet før 2008

Bestyrelseshverv

- AH Industries A/S (formand)
- Inwido AB, Sverige (formand)
- IPEG AB, Sverige (formand), samt et svensk datterselskab
- ATO Fritid AB, Sverige
- Lindab International AB, Sverige
- Ludesi AB, Sverige
- WSP Group plc, UK, samt et svensk datterselskab (formand)

Morten Amtrup (45 år)

Direktør i Morten Amtrup Holding ApS samt koncernforbundne selskaber

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008

Bestyrelseshverv

- Cyncron A/S

Kresten Andersen Bergsøe (42 år)

Stifter af og adm. direktør i Talefod A/S

- Indtrådt i bestyrelsen i 2001 og siden genvalgt
- Ejer via anpart i Holdingselskabet af 9/11 2001 ApS 104.020 stk. H+H International B-aktier, hvoraf alle er erhvervet før 2008
- Interessent i og slægtning til en interessent i Henriksen og Henriksen I/S samt anpartshaver i Holdingselskabet af 9/11 2001 ApS, som er interessent i Henriksen og Henriksen I/S. Henriksen og Henriksen I/S ejer alle A-aktier i H+H International A/S

Bestyrelseshverv

- A/S Saltbækvig
- Holdingselskabet af 9/11 2001 ApS (medlem samt adm. direktør)
- Talefod A/S

Christian Harlang (56 år)

Indehaver af Advokatfirma Christian Harlang

- Indtrådt i bestyrelsen i 1992 og siden genvalgt
- Bestyrelsesmedlem og direktør i samt advokat for Enkefru Plums Støttefond, som er interessent i Henriksen og Henriksen I/S, som ejer alle A-aktier i H+H International A/S

Bestyrelseshverv

- Enkefru Plums Støttefond

Lars Bredo Rahbek (47 år)

Fiktionschef i DR samt ejer af og adm. direktør i filmsalgsselskabet Rabalder Film

- Indtrådt i bestyrelsen i 2007 og siden genvalgt. Tidligere bestyrelsesmedlem i perioden 2002-2006
- Bestyrelsesmedlem i Enkefru Plums Støttefond, som er interessent i Henriksen og Henriksen I/S, som ejer alle A-aktier i H+H International A/S

Bestyrelseshverv

- Enkefru Plums Støttefond

Henrik Lind (61 år)

Partner i advokatfirmaet Gorrissen Federspiel Kierkegaard

- Indtrådt i bestyrelsen i 1987 og siden genvalgt

Bestyrelseshverv

- Skako Industries A/S

Lars Adam Rehof (51 år)

Ekstern lektor, Københavns Universitet

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008. Tidligere bestyrelsesmedlem i perioden 2001-2002
- Bestyrelsesmedlem i Enkefru Plums Støttefond, som er interessent i Henriksen og Henriksen I/S, som ejer alle A-aktier i H+H International A/S

Bestyrelseshverv

- Enkefru Plums Støttefond

Peer Munkholt (53 år)

Senior Investment Manager, IFU (Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene)

- Indtrådt i bestyrelsen i 2008

Bestyrelseshverv

- BPT Arista S.A. SICAV-SIF, Luxemburg
- Flexa Invest ApS
- Hold Co A/S
- OOO Rockwool North, Rusland
- Roxul Asia Sdn Bhd, Malaysia
- Rurik A/S
- Uhrenholt Food Services Holding Ltd., Cypern
- ZAO Mineral Wool, Rusland

BESTYRELSESUDVALG

Bestyrelsen vil nedsætte et revisionsudvalg på et bestyrelsesmøde i forbindelse med den ordinære generalforsamling 2. april 2009.

Bestyrelsen har ikke nedsat andre permanente udvalg, men aktuelt er der nedsat en ad hoc-arbejdsgruppe, der vil blive nedlagt, når dens opgave er fuldført.

DIREKTION

Hans Gormsen (57 år)

Adm. direktør

- Ejer 800 stk. H+H International B-aktier, hvoraf alle er erhvervet før 2008

ØVRIGE LEDENDE MEDARBEJDERE

Martin Busk Andersen (39 år)

CFO

- Ejer 200 stk. H+H International B-aktier, hvoraf alle er erhvervet før 2008

Henrik Dietrichsen (37 år)

Senior Vice President

- Ejer 30 stk. H+H International B-aktier, hvoraf alle er erhvervet før 2008

Thomas Terndrup-Larsen (44 år)

Senior Vice President

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 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. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

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 som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 11. marts 2009

Direktion

Hans Gormsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Anders C. Karlsson
Formand

Morten Amtrup

Kresten Andersen Bergsøe

Christian Harlang

Henrik Lind

Peer Munkholt

Lars Bredo Rahbek

Lars Adam Rehof

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i H+H International A/S

Vi har revideret årsrapporten for H+H International A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børs-noterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

København, 11. marts 2009

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 selskabets 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 årsrapporten.

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 årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børs-noterede selskaber.

Revision

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

PKF Kresten Foged

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jesper Koefoed

Statsaut. revisor

Ole Skou

Statsaut. revisor

David Olafsson

Statsaut. revisor

Jan Østergaard

Statsaut. revisor

Let og fleksibelt

Porebeton har en vægt på kun en fjerdedel af traditionel beton og er derfor både hurtigere og lettere at håndtere – og samtidig har porebeton bevaret en høj bæreevne og styrke.



Resultatopgørelse

Note	Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
		2008	2007	2008	2007
3	Nettoomsætning	1.439.460	1.850.233	0	0
	Vareforbrug	-728.871	-889.950	0	0
	Bruttoresultat	710.589	960.283	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-232.796	-243.070	-17.363	-13.506
4	Personaleomkostninger	-346.402	-358.908	-25.127	-19.857
5	Afskrivninger	-116.471	-116.557	-865	-755
6	Nedskrivninger	0	-8.136	0	-27.692
7	Andre driftsindtægter og -omkostninger	4.109	-11.200	20.000	18.666
		-691.560	-737.871	-23.355	-43.144
	Resultat af primær drift	19.029	222.412	-23.355	-43.144
8	Finansielle indtægter	10.388	824	71.161	147.419
9	Finansielle omkostninger	-28.041	-18.185	-18.900	-3.655
		-17.653	-17.361	52.261	143.764
	Resultat før skat	1.376	205.051	28.906	100.620
10	Skat af årets resultat	280	-47.595	-1.329	2.842
	Årets resultat	1.656	157.456	30.235	103.462
	Der fordeles således				
	Aktionærerne i H+H International A/S	1.655	157.454		
	Minoritetsinteresser	1	2		
		1.656	157.456		
	Overskudsdisponering				
	Overførsel til næste år			30.235	68.662
	Udbytte for året DKK 0 pr. nominel aktie à DKK 100 (2007: DKK 30)			0	34.800
	Årets resultat			30.235	103.462
11	Resultat pr. aktie (EPS-Basic)	1,52	137,39		
11	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,52	136,95		

Balance pr. 31. december

AKTIVER

		Koncern		Moderselskab	
Note	Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2008	2007
	Langfristede aktiver				
	Immaterielle aktiver				
	Goodwill	85.691	94.071	0	0
	Øvrige immaterielle aktiver	31.767	13.810	0	0
12		117.458	107.881	0	0
	Materielle aktiver				
	Grunde og bygninger	418.089	463.613	0	0
	Tekniske anlæg og maskiner	390.576	508.510	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	80.970	78.703	2.941	3.010
	Materielle aktiver under opførelse og forudbetalinger for materielle aktiver	529.317	182.921	0	0
12		1.418.952	1.233.747	2.941	3.010
	Andre langfristede aktiver				
13	Udskudt skat	22.472	20.036	1.651	0
14	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	1.259.454	1.212.393
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	446.194	399.628
		22.472	20.036	1.707.299	1.612.021
	Langfristede aktiver i alt	1.558.882	1.361.664	1.710.240	1.615.031
	Kortfristede aktiver				
15	Varebeholdninger	212.039	189.637	0	0
	Tilgodehavender				
16	Tilgodehavender fra varesalg	94.945	150.741	0	0
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0	142.714	38.974
	Tilgodehavende skat	9.216	28.992	2.800	2.918
16	Andre tilgodehavender	34.434	13.727	528	724
	Periodeafgrænsningsposter	5.562	26.765	0	0
		144.157	220.225	146.042	42.616
	Likvide beholdninger	7.741	12.206	31	35
	Kortfristede aktiver i alt	363.937	422.068	146.073	42.651
	AKTIVER I ALT	1.922.819	1.783.732	1.856.313	1.657.682

PASSIVER

Note	Koncern		Moderselskab	
	2008	2007	2008	2007
Beløb i DKK 1.000				
Egenkapital				
Aktiekapital	109.000	116.000	109.000	116.000
Reserve for valutakursregulering	-115.150	-401	0	0
Reserve for sikringstransaktioner	-1.422	3.196	-955	0
Overført resultat	750.730	836.725	1.344.818	1.402.234
Foreslået udbytte	0	34.800	0	34.800
Aktionærerne i H+H International A/S' andel af egenkapitalen	743.158	990.320	1.452.863	1.553.034
Minoritetsinteresser	22	21	0	0
Egenkapital i alt	743.180	990.341	1.452.863	1.553.034
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser				
17 Pensionsforpligtelser	68.775	87.191	0	0
18 Øvrige hensatte forpligtelser	18.017	26.110	0	0
13 Udskudt skat	56.997	63.596	7.264	5.015
19 Kreditinstitutter	869.979	1.133	377.532	0
Andre langfristede gældsforpligtelser	1.905	1.975	0	0
	1.015.673	180.005	384.796	5.015
Kortfristede forpligtelser				
19 Kreditinstitutter	802	391.846	0	74.629
Leverandørgæld	72.802	99.418	1.116	751
Selskabsskat	2.162	16.930	0	78
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	3.250	16.291
Andre gældsforpligtelser	88.200	105.192	14.288	7.884
	163.966	613.386	18.654	99.633
Forpligtelser i alt	1.179.639	793.391	403.450	104.648
PASSIVER I ALT	1.922.819	1.783.732	1.856.313	1.657.682

Pengestrømsopgørelse

		Koncern		Moderselskab	
Note	Beløb i DKK 1.000	2008		2007	
Driftsaktiviteter					
	Resultat af primær drift	19.029	222.412	-23.355	-43.144
	Finansielle poster	-17.653	-17.361	52.261	143.764
	Årets af- og nedskrivninger	116.471	124.693	865	28.447
	Andre reguleringer	1.567	7.103	4.132	1.820
	Ændring i varebeholdninger	-47.194	-22.927	0	0
	Ændring i tilgodehavender	54.989	6.407	-103.544	-38.387
	Ændring i leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-37.781	7.125	5.813	3.957
	Betalt selskabsskat	-28.612	-60.983	-377	-10.049
		60.816	266.469	-64.205	86.408
Investeringsaktiviteter					
	Salgssummer for afhændede materielle aktiver	6.445	3.516	0	6.574
20	Køb af virksomheder og kapitalindskud i datterselskaber	-28.690	0	-46.373	-6.905
	Køb af materielle og immaterielle aktiver	-437.917	-263.021	-796	-1.821
	Finansielt leasede materielle og immaterielle aktiver	-26.129	0	0	0
	Ændring i leverandørgæld vedrørende investeringer	9.377	0	0	0
		-476.914	-259.505	-47.169	-2.152
Finansieringsaktiviteter					
	Udbytte til aktionærer i H+H International A/S	-32.085	-22.894	-32.085	-22.894
	Salg af egne aktier	0	945	0	945
	Køb af egne aktier	-99.841	-9.250	-99.841	-9.250
	Ændring af koncernmellemværender	0	0	-59.607	-121.100
	Ændring af langfristet gæld	933.594	-1.215	377.532	0
	Ændring af kortfristet gæld	-388.388	31.963	-74.629	68.050
		413.280	-451	111.370	-84.249
Årets likviditetsændring		-2.818	6.513	-4	7
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	12.206	5.739	35	28
	Kursregulering af likvider	-1.647	-46	0	0
Likvide beholdninger pr. 31. december		7.741	12.206	31	35

Note Regnskabs- og supplerende oplysninger

- | | |
|---------------------------------|---|
| 1 Anvendt regnskabspraksis | 24 Incitamentsordninger |
| 2 Ledelsens skøn og vurderinger | 25 Finansielle instrumenter og finansielle risici |
| 19 Kreditinstitutter | 26 Storaktionærer og aktionærgrupper |
| 21 Eventualforpligtelser | 27 Begivenheder efter statusdagen |
| 22 Revisionshonorarer | 28 Ny regnskabsregulering |
| 23 Nærtstående parter | |

Egenkapitalopgørelse

Koncern								
Beløb i DKK 1.000								
	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2007	116.000	12.379	-1.862	720.696	23.200	870.413	19	870.432
Egenkapitalbevægelser i 2007								
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	-12.780	0	0	0	-12.780	0	-12.780
Årets værdireguleringer	0	0	6.605	0	0	6.605	0	6.605
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-1.547	-977	0	-2.524	0	-2.524
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-12.780	5.058	-977	0	-8.699	0	-8.699
Årets resultat	0	0	0	122.654	34.800	157.454	2	157.456
Totalindkomst i alt	0	-12.780	5.058	121.677	34.800	148.755	2	148.757
Udloddet udbytte	0	0	0	0	-23.200	-23.200	0	-23.200
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	2.351	0	2.351	0	2.351
Salg af egne aktier	0	0	0	945	0	945	0	945
Køb af egne aktier	0	0	0	-9.250	0	-9.250	0	-9.250
Udbytte, egne aktier	0	0	0	306	0	306	0	306
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	0	-12.780	5.058	116.029	11.600	119.907	2	119.909
Egenkapital pr. 31. dec. 2007	116.000	-401	3.196	836.725	34.800	990.320	21	990.341
Egenkapitalbevægelser i 2008								
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	0	-114.748	-485	0	0	-115.233	0	-115.233
Årets værdireguleringer	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
Totalindkomst i alt	0	-114.748	-4.618	1.655	0	-117.711	1	-117.710
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
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0	0	0	0
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
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	-7.000	-114.748	-4.618	-85.996	0	-247.162	1	-247.161
Egenkapital pr. 31. dec. 2008	109.000	-115.149	-1.422	750.729	0	743.158	22	743.180

Egenkapitalopgørelse

Morderselskab					
Beløb i DKK 1.000					
	Aktie- kapital	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2007	116.000	116.000	1.339.310	23.200	1.478.510
Egenkapitalbevægelser i 2007					
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	-90	0	-90
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	-90	0	-90
Årets resultat	0	0	68.662	34.800	103.462
Totalindkomst i alt	0	0	68.572	34.800	103.372
Udloddet udbytte	0	0	0	-23.200	-23.200
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	2.351	0	2.351
Salg af egne aktier og udfakturering af udnyttede aktieoptioner	0	0	945	0	945
Køb af egne aktier	0	0	-9.250	0	-9.250
Udbytte, egne aktier	0	0	306	0	306
Egenkapitalbevægelser i 2007 i alt	0	0	62.924	11.600	74.524
Egenkapital pr. 31. december 2007	116.000	0	1.402.234	34.800	1.553.034
Egenkapitalbevægelser i 2008					
Skat af egenkapitalbevægelser	0	319	0	0	319
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	-1.274	0	0	-1.274
Årets resultat	0	0	30.235	0	30.235
Totalindkomst i alt	0	-955	30.235	0	29.280
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
Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt	-7.000	-955	-57.416	-34.800	-100.171
Egenkapital pr. 31. december 2008	109.000	-955	1.344.818	0	1.452.863

Egne aktier				
	Antal stk.	Pålydende værdi, DKK 1.000	% andel af aktiekapital ultimo	
Beholdning pr. 1. januar 2007	10.320	1.032	0,9%	
Køb i året	5.000	500	0,4%	
Salg i året	-661	-66	-0,1%	
Beholdning pr. 31. december 2007	14.659	1.466	1,2%	
Køb i året	75.830	7.583	7,0%	
Annullering af aktier	-70.000	-7.000	-6,3%	
Beholdning pr. 31. december 2008	20.489	2.049	1,9%	

Samlet salgssum for de solgte aktier i 2008 udgør tDKK 0 (2007: tDKK 945). Samlet købssum for de erhvervede aktier i 2008 udgør tDKK 99.841 (2007: tDKK 9.250). Egne aktier er erhvervet med henblik på afdækning af forpligtelser i forbindelse med selskabets optionsordninger.

Pr. 31.12.2008 skal der i forbindelse med selskabets optionsordninger være 20.433 stk. aktier til rådighed (2007: 14.433 stk.).

For omtale af kapitalstyring, udbyttepolitik og øvrige finansielle mål henvises til side 16-17.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

H+H International A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2008 omfatter både koncernregnskab for H+H International A/S og dets datterselskaber (koncernen) og separat årsrapport for moderselskabet.

Årsrapporten for H+H International A/S for 2008 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.

Implementering af nye regnskabsstandards

H+H International A/S har i 2008 implementeret ændringer til IAS 39 og IFRS 7 vedrørende reklassifikation af finansielle aktiver. Endvidere har H+H International A/S med virkning fra 1. januar 2008 implementeret IFRIC 11 "IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions" og IFRIC 14 "IAS 19 The Limit of a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction". De nye regnskabsstandards og fortolkningsbidrag har ikke påvirket indregning og måling, og den anvendte regnskabspraksis er således uændret i forhold til sidste år.

De nye regnskabsstandards og fortolkningsbidrag har ingen effekt på resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet H+H International A/S samt dattervirksomheder, hvori H+H International A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens 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 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 dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af datterselskabernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i dattervirksomheder, der ikke ejes 100 %, indgår som en del af 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 nyerhvervede 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. Identifier-

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

bare 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 kan 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.

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 virksomhedsovertagelser foretaget før 1. januar 2002 er straksafskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi DKK 0 på salgstidspunktet.

Omregning af fremmed valuta

For hver af de rapporterende virksomheder i 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 balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens 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 balancedagens 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

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens 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 markedsdatal 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 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 eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Vareforbrug 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.

I andre eksterne omkostninger indregnes øvrige omkostninger, herunder køb af varer og tjenesteydelser, der ikke direkte kan henføres til produktionen.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger samt 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 koncernens aktiver indregnes dog i aktivernes kostpris.

Udbytte fra kapitalandele i datterselskaber indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer. I det omfang udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet, indtægtsføres udbyttet ikke i resultatopgørelsen, men indregnes som en reduktion af kapitalandelens kostpris.

Skat af årets resultat. Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen 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 dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige

underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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 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 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.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller koncernens alternative lånerente.

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 koncernen. De udskiftede bestanddele ophører 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 aktiverens forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-50 år
Tekniske anlæg og maskiner	2-20 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2-10 år
Grunde afskrives ikke

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets kassationsværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Kassationsværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes 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 til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen reduceres i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

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 allokateret, 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 pen-

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

gestrømme 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 nettorealisationsevnen 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 produktionsomkostninger 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.

Nettorealisationsevnen 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 salgspris.

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 til-

godehavende 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 diskonteringsrate 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 koncernens nettoinvestering i sådanne enheder, samt kursreguleringer vedrørende sikringstransaktioner, der kurssikrer 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

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 serviceydelser 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.

Pensionsforpligtelser. Koncernen har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med en del af 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 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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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 netto-basis eller at realisere aktiverne og forpligtelserne samtidigt.

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 balancedagens 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 administrationsselskab hæftelsen for datterselskabernes 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 koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen 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.

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

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

Når 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 leasingaftale 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.

Leasingydelser 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.

1 Anvendt regnskabspraksis – fortsat

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, 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

Koncernens primære segment er de geografiske segmenter. Segmenterne følger koncernens risici og den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokere til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende 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.

Noter

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)	$\frac{\text{Børskurs}}{\text{Resultat pr. aktie} - \text{udvandet}}$
Payout ratio	$\frac{\text{Samlet udbyttebetaling} \times 100}{\text{Resultat}}$

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.

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

For H+H-koncernen vil målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill og berossatte investeringer, kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger,

der ligger til grund for beregningerne af værdierne. Vurderingen af goodwill og berossatte investeringer er omtalt i note 12.

Særlige risici for H+H-koncernen er omtalt på side 18-19.

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.

I 2008 har ledelsen foretaget sådanne vurderinger vedrørende fordelingen af købesum ved overtagelse af virksomhed. I note 20 er der redegjort for fordelingen af købesum vedrørende overtagne aktiviteter.

I moderselskabet er årlige nedskrivningstest af kapitalandelen baseret på skøn om forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden. Dette er naturligvis behæftet med en vis usikkerhed.

Nedskrivningstesten og de særligt følsomme forhold i forbindelse hermed er nærmere beskrevet i note 14.

Der har ikke været særlige skønsmæssige vurderinger i hverken 2008 eller 2007.

Noter

3 Segmentoplysninger

Koncern

Beløb i DKK mio.

2008

	UK	Tyskland, Danmark og Benelux	Østeuropa	Norden	Elimineringer og ikke-for- delte poster	Koncern i alt
Omsætning, ekstern	380,9	395,6	429,0	234,0	0,0	1.439,5
Omsætning, intern	0,0	41,6	0,0	4,3	-45,9	0,0
EBITDA	23,8	76,6	65,1	12,0	-42,0	135,5
Afskrivninger	-37,8	-47,5	-23,2	-7,1	-0,9	-116,5
EBITA	-14,0	29,1	41,9	4,9	-42,9	19,0
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-14,0	29,1	41,9	4,9	-42,9	19,0
Resultat før skat	-19,1	16,4	31,2	1,0	-28,1	1,4
Langfristede aktiver	278,2	401,1	818,7	50,6	10,3	1.558,9
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	19,2	48,8	417,4	5,2	2,1	492,7
Aktiver	383,6	522,0	768,1	108,9	140,2	1.922,8
Egenkapital	157,6	204,1	144,9	22,8	213,8	743,2
Forpligtelser	226,0	317,9	623,2	86,1	-73,6	1.179,6
Andre reguleringer (pengestrømsopgørelse)	0,0	5,1	-11,1	0,0	7,6	1,6
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	264	203	662	136	17	1.282

2007

	UK	Tyskland, Danmark og Benelux	Østeuropa	Norden	Elimineringer og ikke-for- delte poster	Koncern i alt
Omsætning, ekstern	693,6	434,5	436,1	286,0	0,0	1.850,2
Omsætning, intern	1,5	41,0	0,0	0,0	-42,5	0,0
EBITDA	123,3	123,7	106,8	22,0	-28,7	347,1
Afskrivninger	-42,8	-45,9	-19,7	-7,4	-0,8	-116,6
EBITA	80,5	77,8	87,1	14,6	-29,5	230,5
Nedskrivninger	-8,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,1
Resultat af primær drift (EBIT)	72,4	77,8	87,1	14,6	-29,5	222,4
Resultat før skat	67,9	67,7	76,8	10,9	-18,2	205,1
Langfristede aktiver	390,3	403,7	468,3	50,9	48,5	1.361,7
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	41,3	21,5	192,0	6,0	2,2	263,0
Aktiver	544,2	549,6	532,6	130,6	26,7	1.783,7
Egenkapital	233,3	224,8	146,6	20,9	364,7	990,3
Forpligtelser	310,9	324,8	386,0	109,7	-338,0	793,4
Andre reguleringer (pengestrømsopgørelse)	0,0	0,2	0,0	0,0	6,9	7,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	317	201	688	158	15	1.379

H+H-koncernens konsoliderede resultater før skat og administrationshonorar mv.

Der er i 2008 stiftet selskaber i Belgien og Holland. Selskaberne fungerer som salgsselskaber for tyskproducerede produkter.

4 Personaleomkostninger	Koncern		Moderselskab	
Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2008	2007
Gager og lønninger	287.181	297.541	20.638	16.648
Ydelsesbaserede pensionsordninger, jf. note 17	10.292	11.485	0	0
Bidragsbaserede ordninger	8.971	8.540	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	2.475	2.351	1.788	1.196
Vederlag til bestyrelse	1.900	1.700	1.900	1.700
Øvrige personaleomkostninger	35.583	37.291	801	313
	346.402	358.908	25.127	19.857
Aflønning af direktion:				
Løn og honorarer	4.445	4.575	4.445	4.575
Bonus	0	1.770	0	1.770
Aktiebaseret vederlæggelse	667	705	667	705
Fratrædelsesgodtgørelse*	4.532	0	4.532	0
	9.644	7.050	9.644	7.050
Aflønning af øvrige ledende medarbejdere:				
Løn og honorarer	3.308	5.041		
Bonus	0	1.505		
Aktiebaseret vederlæggelse	444	1.311		
	3.752	7.857		

* Fratrædelsesgodtgørelsen til Michael Witthohn består af vederlag på tDKK 3.855 samt omkostningsført aktiebaseret vederlæggelse på tDKK 677.

Direktionen bestod i 2007 af to personer. I oktober 2008 er Michael Witthohn fratrådt, hvorefter direktionen består af adm. direktør Hans Gormsen.

Ledende medarbejdere bestod i 2007 af tre personer. Tidligere COO Michael J. Flynn gik på pension pr. 31.12.2007. I fjerde kvartal 2008 er Thomas Terndrup-Larsen tiltrådt som Senior Vice President med ansvar for produktionsteknik og R&D. Herefter omfatter ledende medarbejdere igen tre personer.

Der er ikke i 2007 eller 2008 udbetalt særligt honorar til bestyrelsen. Bestyrelshonoraret er fordelt med DKK 500.000 til bestyrelsesformanden og DKK 200.000 til hvert af de øvrige medlemmer. Bestyrelsen bestod i 2007 af syv medlemmer og i 2008 af otte medlemmer.

H+H-koncernen har i 2008 afholdt omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser på i alt tDKK 26.807 (2007: tDKK 730). Heraf udgør aktiebaseret vederlæggelse tDKK 994 (2007: 0).

For en nærmere gennemgang af aktieoptionsordninger henvises til note 24.

Af de samlede personaleomkostninger for 2008 kan 53 % henføres til produktion af porebeton (2007: 58 %).

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	1.282	1.379	17	15
--------------------------------------	-------	-------	----	----

5 Afskrivninger	Koncern		Moderselskab	
Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2008	2007
Andre immaterielle anlægsaktiver	1.874	1.869	0	0
Grunde og bygninger	17.187	17.076	0	0
Tekniske anlæg og maskiner	79.170	81.198	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	18.240	16.414	865	755
	116.471	116.557	865	755

Noter

6 Nedskrivninger	Koncern		Moderelskab	
Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2008	2007
Grunde og bygninger	0	8.136	0	0
Nedskrivning af kapitalandele	0	0	0	27.692
	0	8.136	0	27.692

7 Andre driftsindtægter og -omkostninger	Koncern		Moderelskab	
Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2008	2007
Administrationshonorar	0	0	20.000	18.500
Gevinst ved salg af materielle aktiver	495	347	0	166
Tab ved salg af materielle aktiver	-1.039	-591	0	0
Regulering af forpligtelse til istandsættelse af lejemål	0	5.584	0	0
Hensættelse til oprensning af jordstykke	4.653	-16.540	0	0
	4.109	-11.200	20.000	18.666

8 Finansielle indtægter	Koncern		Moderelskab	
Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2008	2007
Renteindtægter	576	77	441	27
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	23.515	15.311
Udbytte fra datterselskaber	0	0	46.813	128.513
Valutakursreguleringer vedrørende lån til datterselskaber	0	0	392	3.568
Øvrige valutakursreguleringer	9.684	620	0	0
Andre finansielle indtægter	128	127	0	0
	10.388	824	71.161	147.419

9 Finansielle omkostninger	Koncern		Moderelskab	
Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2008	2007
Renteomkostninger	39.053	18.214	17.722	2.265
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	530	1.390
Øvrige valutakursreguleringer	4.835	1.373	187	0
Dagsværdiregulering af derivater, der ikke er sikringstransaktioner	686	0	0	0
Andre finansielle omkostninger	662	175	461	0
Heraf aktiverede renteomkostninger	-17.195	-1.577	0	0
	28.041	18.185	18.900	3.655

10 Skat	Koncern		Moderselskab	
Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2008	2007
Skat af årets resultat	-280	47.595	-1.329	-2.842
Skat af egenkapitalbevægelser	-1.147	2.524	-319	90
	-1.427	50.119	-1.648	-2.752
Specificeres således:				
Årets aktuelle skat	2.829	52.024	-2.730	3.018
Regulering vedrørende ændring af skatteprocent	0	-4.221	0	-142
Regulering af udskudt skat	849	5.784	-1.717	-2.710
Regulering vedrørende tidligere år	-5.105	-3.468	2.799	-2.918
	-1.427	50.119	-1.648	-2.752
Årets aktuelle sambeskatningsbidrag	0	0	0	0
	-1.427	50.119	-1.648	-2.752
Skat af ordinært resultat kan forklares således:				
Beregnet 25 % (2007: 25 %) skat af ordinært resultat	344	51.262	7.227	25.155
Merskat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25 % (2007: 25 %)	-3.283	580	0	0
Skatteeffekt af:				
Ændring af skatteprocent	0	-4.221	0	-142
Diverse reguleringer	750	-975	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser	-1.147	2.524	-319	90
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	7.014	4.525	0	6.940
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-5.105	-3.576	2.799	-2.918
Ej skattepligtige indtægter	0	0	-11.355	-31.877
	-1.427	50.119	-1.648	-2.752

H+H-koncernen havde en skatteindtægt for 2008. Dette skyldes sammensætningen af årets resultat kombineret med reguleringer vedrørende tidligere år.

Det tyske selskab har med tilbagevirkende kraft ansøgt om en omfordeling af den lokale "Gewerbsteuer". Denne er imødekommet, og der er indregnet en positiv regulering på ca. DKK 3,5 mio.

Med virkning fra 1. januar 2005 ophørte sambeskatningen mellem de danske selskaber og det norske samt det svenske selskab. I 2008 blev der foretaget en gennemgang af genbeskatningssaldiene. For koncernen medførte dette en positiv regulering på ca. DKK 3 mio.

Noter

11 Resultat pr. aktie

		Koncern	
Beløb i DKK 1.000		2008	2007
Gennemsnitligt antal aktier		1.130.833	1.160.000
Gennemsnitligt antal egne aktier		-40.397	-13.928
Gennemsnitligt antal udestående aktier		1.090.436	1.146.072
Udvandingseffekt af aktieoptioner		0	3.620
Gennemsnitligt antal udestående aktier, udvandet		1.090.436	1.149.692
Årets resultat		1.655	157.456
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet		1	-2
Aktionærerne i H+H International A/S		1.656	157.454
Resultat pr. aktie (EPS-Basic)		1,52	137,39
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		1,52	136,95

Af det samlede beregnede antal optioner med ret til køb af én aktie à nominelt DKK 100 i H+H-koncernens optionsprogrammer var der i 2008 0 stk. (2007: 13.740 stk.), som havde en udnyttelseskurs over den gennemsnitlige markedskurs for de pågældende år, og som derfor ikke indeholdes ved beregning af det udvandede resultat pr. aktie.

12 Immaterielle og materielle aktiver

		Moderselskab			
Beløb i DKK 1.000		2008		2007	
		Øvrige immaterielle aktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Øvrige immaterielle aktiver	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Samlet anskaffelsessum pr. 1. januar		0	3.980	5.915	3.124
Nyanskaffelser i årets løb		0	796	62	1.759
Afgang i årets løb		0	0	-5.977	-903
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december		0	4.776	0	3.980
Samlet afskrivning pr. 1. januar		0	970	0	687
Afskrivning på afhændede aktiver		0	0	0	-472
Årets afskrivning		0	865	0	755
Samlet afskrivning pr. 31. december		0	1.835	0	970
Bogført værdi		0	2.941	0	3.010

12 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat
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		

Koncern

Beløb i DKK 1.000

2007

	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 2007	90.079	20.232	512.525	981.932	123.404	42.343
Overførsel	0	0	9.614	15.065	6.902	-31.581
Valutaregulering til ultimokurs	3.992	660	-2.916	-45.186	-1.032	-1.320
Nyanskaffelser i årets løb	0	2.567	45.122	30.693	11.160	173.479
Afgang i årets løb	0	0	-1.178	-2.448	-5.176	0
Samlet anskaffelsessum pr. 31. december 2007	94.071	23.459	563.167	980.056	135.258	182.921
Samlet afskrivning pr. 1. januar 2007	0	7.260	79.456	416.305	44.012	0
Overførsel	0	0	-561	0	561	0
Valutaregulering til ultimokurs	0	469	-4.114	-22.581	-1.195	0
Årets valutaændringer	0	51	-99	-1.736	-37	0
Afskrivning på afhændede aktiver	0	0	-340	-1.640	-3.200	0
Årets afskrivning	0	1.869	17.076	81.198	16.414	0
Årets nedskrivning	0	0	8.136	0	0	0
Samlet af- og nedskrivning pr. 31. december 2007	0	9.649	99.554	471.546	56.555	0
Bogført værdi	94.071	13.810	463.613	508.510	78.703	182.921
Heraf finansielt leasede aktiver				7.003		

Noter

12 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

Der er i 2008 aktiveret renter for tDKK 17.195 (2007: tDKK 1.577). Rentesatsen er afhængig af den enkelte valutas forhold. For koncernen ligger denne på 3,25 % - 6,00 % (2007: 3,85 % - 5,5 %).

I 2008 er der aktiveret tDKK 2.007 til udvikling (2007: tDKK 111).

Der er ultimo 2008 indgået bindende aftaler om levering af langfristede aktiver for tDKK 48.127 (2007: tDKK 216.463). Langt hovedparten af aftalerne vedrører nyopførelse af fabrikker i Rusland og Polen (tDKK 41.862).

Enkelte anlægsaktiver i Polen er stillet til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter. Den stillede sikkerhed udgør tDKK 28.503, og den bogførte værdi af aktivet udgør tDKK 27.423.

Ledelsen har pr. 31. december 2008 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 85.691 (2007: tDKK 94.071) kan tDKK 57.460 (2007: tDKK 65.823) henføres til segmentet Østeuropa, mens tDKK 28.231 (2007: tDKK 28.248) kan henføres til segmentet Tyskland, Danmark og Benelux.

Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokere, er selskabsniveau i de enkelte lande.

Øvrige immaterielle aktiver består af erhvervede patenter, rettigheder, software og lignende.

Der er i 2007 foretaget en nedskrivning på DKK 8,1 mio., som vedrører aktiverede omkostninger i forbindelse med en ansøgning om på sigt at opføre en ny fabrik. Den regnskabsmæssige værdi af aktivet ultimo 2007 udgør tDKK 0.

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

Nedskrivningstest af goodwill i Østeuropa:

Aktiviteterne i Polen og Tjekkiet er erhvervet i 2005 og 2006. På trods af den korte ejerperiode har segmentet udvist en positiv drift siden 2007.

Aktiviteterne har udviklet sig mere positivt end de oprindelige forventninger, og et positivt driftsresultat forventes også fremadrettet.

Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet på baggrund af den forventede prissætning på markederne. Det er ligeledes forudsat, at de nuværende markedsandele mindst bevares.

Genindvindingsværdien for goodwill, som kan henføres til det østeuropæiske segment, er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme ud fra ledelsens estimater for årene 2009-2012 og en diskonteringsfaktor før skat på ca. 9,8 %.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2012 er skønnet til 2 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder.

Det er på baggrund af ovenstående forudsætninger ledelsens vurdering, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Nedskrivningstest af goodwill i Tyskland, Danmark og Benelux:

Segmentet Tyskland og Danmark har historisk haft et resultat af primær drift på mere end DKK 50 mio.

Dækningsgraden for budgetteringsperioden er skønnet på baggrund af den forventede prissætning på markederne. Ligeledes er den forventede markedsandel skønnet at være på niveau med den i 2007 og 2008 opnåede.

Genindvindingsværdien for goodwill, som kan henføres til aktiviteterne, er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme ud fra en investeringscase med estimater for årene 2009-2012 og en diskonteringsfaktor før skat på 9,2 %.

12 Immaterielle og materielle aktiver – fortsat

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2012 er skønnet til 2 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder.

Det er på baggrund af ovenstående forudsætninger ledelsens vurdering, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Øvrige langfristede aktiver:

Ledelsen har ikke identificeret faktorer, der indikerer, at der er behov for at gennemføre værdiforringelsestest for øvrige langfristede aktiver.

Aktiver i bero:

H+H-koncernen har sat følgende investeringer i bero:

Opførelsen af en ny porebetonfabrik i Ukraine er indtil videre sat i bero. Der er ultimo 2008 aktiveret omkostninger for DKK 6,5 mio. Det er fortsat intentionen at etablere en porebetonfabrik i Ukraine. Det er dog vurderet hensigtsmæssigt at udskyde den resterende investering.

Opførelsen af ny porebetonfabrik i Warszawa er ligeledes midlertidigt sat i bero. Der er ultimo 2008 indkøbt et grundstykke for DKK 7,2 mio. Det er fortsat intentionen at gøre anvendelse af dette grundstykke.

Der er grundet lang leveringstid indgået aftaler om konstruktion og levering af visse maskiner og produktionsudstyr. Der er ultimo 2008 erhvervet produktionsudstyr for samlet

DKK 43,5 mio. (2007: DKK 17,4 mio.). Der vil i 2009 blive afholdt DKK 15,7 mio. i yderligere investeringer i produktionsudstyret. Produktionsudstyret forventes ikke ibrugtaget i 2009.

Ledelsen har i 2008 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af igangværende investeringer. Det vurderes, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi. Vurderingen af genindvindingsværdien er baseret på kapitalværdiberegninger, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af fremtidige budgetter for årene godkendt af ledelsen, og en diskonteringsfaktor før skat på 10,7 %.

Grundet lav efterspørgsel i UK er fabrikken i Westbury fra oktober 2008 taget ud af drift. På baggrund af den forventede efterspørgsel efter porebeton i 2009 forventes fabrikken ikke at blive taget i brug i 2009. Fabrikken forventes dog at blive taget i brug, når markedstilstandene normaliseres. Den bogførte værdi af fabrikken udgør ca. DKK 20 mio. Det er ledelsens vurdering, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Der er ultimo 2008 aktiveret DKK 8,4 mio. vedrørende et større udviklingsprojekt. Det er ledelsens vurdering, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

Noter

13 Udskudt skat, aktiv	Koncern		Moterselskab	
	2008	2007	2008	2007
Beløb i DKK 1.000				
Udskudt skat pr. 1. januar	20.036	24.729	0	0
Valutakursregulering	-1.662	45	0	0
Regulering vedrørende ændring af skatteprocent	0	-572	0	0
Årets ændring i udskudt skat	-314	-4.166	1.651	0
Regulering vedrørende tidligere år	4.412	0	0	0
Udskudt skat pr. 31. december	22.472	20.036	1.651	0
Udskudt skat vedrører:				
Langfristede aktiver	-1.901	3.052	-45	0
Kortfristede aktiver	694	804	0	0
Forpligtelser	591	51	319	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	23.088	16.129	1.377	0
	22.472	20.036	1.651	0
Udskudt skat, passiv	Koncern		Moterselskab	
	2008	2007	2008	2007
Beløb i DKK 1.000				
Udskudt skat pr. 1. januar	63.596	68.345	5.015	7.715
Valutakursregulering	-9.449	-1.726	0	0
Regulering vedrørende ændring af skatteprocent	0	-4.793	0	-142
Regulering vedrørende tidligere år	2.315	152	2.315	152
Årets ændring i udskudt skat	535	1.618	-66	-2.710
Udskudt skat pr. 31. december	56.997	63.596	7.264	5.015
Hensættelser til udskudt skat vedrører:				
Langfristede aktiver	34.697	56.878	0	66
Kortfristede aktiver	11.019	1.679	0	0
Forpligtelser	4.017	89	0	0
Genbeskatningssaldo vedrørende tidligere sambeskatning	7.264	4.950	7.264	4.949
	56.997	63.596	7.264	5.015

Der er ikke afsat udskudt skat i forbindelse med aktieoptionsordningen, da kursen på aktierne på statusdagen er under udnyttelseskursen på optionerne.

14 Kapitalandele i dattervirksomheder**Moderselskab**

Beløb i DKK 1.000	2008	2007
Anskaffelsessum pr. 1. januar	1.212.393	1.233.180
Tilgang til anskaffelsessum	47.061	6.905
Nedskrivning af kapitalandele	0	-27.692
Anskaffelsessum pr. 31. december	1.259.454	1.212.393

Kostpriserne for kapitalandelene er værdiforringelsestestet ved årsafslutningerne 2007 og 2008.

Genindvindingsværdien for kapitalandelene er baseret på kapitalværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme ud fra estimater for årene 2009-2012 og en diskonteringsfaktor før skat på 8,6 % - 11,8 %.

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til ekstrapolering af forventede fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2012 er skønnet til 2 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for selskabets markeder.

		2008	2007
	Hjemsted	Kapital- andele, %	Kapital- andele, %
H+H UK Holding Limited*	UK	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	-
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.***	UK	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	-
H+H Nederland BV	Holland	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	Koncern		Moderselskab	
Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2008	2007
Råvarer og hjælpematerialer	49.949	48.838	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	162.090	140.799	0	0
	212.039	189.637	0	0
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående varebeholdninger, har udviklet sig som følger:				
Nedskrivninger pr. 1. januar	12.029	10.277	0	0
Valutakursregulering	-1.451	-301	0	0
Nedskrivninger i året	5.375	7.431	0	0
Realiseret i året	-1.769	-5.378	0	0
Tilbageført	-250	0	0	0
Nedskrivninger på varebeholdninger, ultimo året	13.934	12.029	0	0
Heraf værdi af varebeholdninger, optaget til nettorealisationsværdi	13.685	13.752	0	0
Medgået vareforbrug	723.246	882.820	0	0
Årets nedskrivning	5.375	7.130	0	0
Tilbageførte nedskrivninger på varebeholdninger	250	0	0	0
	728.871	889.950	0	0

16 Tilgodehavender	Koncern		Moderselskab	
Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2008	2007
Tilgodehavender fra salg	94.945	150.741	0	0
Andre tilgodehavender	34.434	13.727	528	724
	129.379	164.468	528	724
Nedskrivninger, der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender, har udviklet sig som følger:				
Nedskrivninger pr. 1. januar	7.505	7.714	0	0
Valutakursregulering	-973	74	0	0
Nedskrivninger i året	1.059	490	0	0
Realiseret i året	-876	-773	0	0
Tilbageført	-1.988	0	0	0
Nedskrivninger på tilgodehavender ultimo året	4.727	7.505	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 nettorealisationsværdi. I resultatopgørelsen er der i 2008 indregnet nedskrivninger og tab på tilgodehavender med tDKK -929 (2007: tDKK 490).

Andre tilgodehavender består primært af et opbygget momstilgodehavende i forbindelse med investeringerne i Rusland.

16 Tilgodehavender – fortsat

Tilgodehavender – fortsat	Koncern		Moderselskab	
Aldersfordeling på tilgodehavender fra varesalg				
Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2008	2007
Ej forfaldne	59.902	123.929	0	0
Forfaldne med op til 30 dage	26.624	24.191	0	0
Forfaldne mellem 30-90 dage	5.474	2.118	0	0
Forfaldne med mere end 90 dage	2.945	503	0	0
	94.945	150.741	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. For udenlandske virksomheder, der ikke er eller kun delvist er afdækket forsikringsmæssigt (ydelsesbaserede ordninger), opgøres forpligtelsen aktuarmæssigt til nutidsværdi på balancetidspunktet. Disse

pensionsordninger afdækkes helt eller delvist i pensionsfonde for medarbejderne. I koncernregnskabet er der under forpligtelser indregnet tDKK 68.775 (2007: tDKK 87.191) 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 8.971 (2007: tDKK 8.540) som omkostninger vedrørende forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (bidragsbaserede). Vedrørende ikke forsikringsmæssigt afdækkede ordninger (ydelsesbaserede ordninger) er der for koncernen indregnet tDKK 10.292 (2007: tDKK 11.485) 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.

Noter

17 Pensionsforpligtelser – fortsat	Koncern	
Beløb i DKK 1.000	2008	2007
Pensioner og lignende forpligtelser:		
Nutidsværdi af helt eller delvist finansierede ydelsesbaserede ordninger	324.340	445.752
Dagsværdi af ordningernes aktiver	228.932	344.802
Underdækning	95.408	100.950
Ikke-indregnede aktuariemæssige tab/(gevinster)	34.002	21.097
Nutidsværdi af ikke-finansierede ydelsesbaserede ordninger	7.017	7.338
Ikke-indregnede aktuariemæssige tab/(gevinster)	-352	0
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	68.775	87.191
Udvikling i nutidsværdi af helt eller delvist finansieret ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse pr. 1. januar	445.752	490.164
Valutakursreguleringer	-107.294	-42.037
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	6.710	7.876
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	21.498	25.199
Aktuariemæssige tab/(gevinster)	-30.004	-23.149
Udbetalte pensioner	-12.322	-12.301
Forpligtelse pr. 31. december	324.340	445.752
Udvikling i nutidsværdi af ikke-finansierede ydelsesbaserede ordninger:		
Forpligtelse pr. 1. januar	7.338	7.326
Valutakursreguleringer	-6	1
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	117	42
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	394	413
Aktuariemæssige tab/(gevinster)	-353	0
Udbetalte pensioner	-473	-444
Forpligtelse pr. 31. december	7.017	7.338

Der har i 2007 og 2008 ikke været nogen pensionsforpligtelse vedrørende overtagne virksomheder.

17 Pensionsforpligtelser – fortsat

Koncern		
Beløb i DKK 1.000	2008	2007
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:		
Pensionsaktiver pr. 1. januar	344.802	364.928
Valutakursreguleringer	-78.234	-32.190
Forventet afkast på ordningernes aktiver	18.426	21.555
Aktuarmæssige gevinster/(tab)	-52.032	-8.342
Virksomhedens indbetalinger til ordningernes aktiver	8.292	11.152
Udbetalte pensioner	-12.322	-12.301
Pensionsaktiver pr. 31. december	228.932	344.802
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	6.827	7.841
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	21.891	25.199
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-18.426	-21.555
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	10.292	11.485
Indregnet i alt for bidragsbaserede ordninger	8.971	8.540
Resultatført i alt	19.263	20.025
Omkostningen er indregnet i resultatopgørelsen under personaleomkostninger.		
Der har ikke tidligere været indregnet aktuarmæssige gevinster eller tab i resultatopgørelsen.		
Pensionsaktiver sammensætter sig således:		
Aktier	93.862	136.894
Obligationer	135.070	204.671
Kontanter	0	3.237
Total	228.932	344.802
Afkast af pensionsaktiver:		
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	20.734	21.457
Forventet afkast på ordningernes aktiver	18.426	21.555
Aktuarmæssig gevinst/(tab) på ordningernes aktiver	2.308	-98
Koncernen forventer at indbetale tDKK 5.557 til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2009.		
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:		
Diskonteringsrente (gns.)	6,20%	5,80%
Forventet afkast på ordningernes aktiver	6,02%	6,59%
Fremtidig lønstigningstakt	4,60%	4,80%
Forventet afkast på ordningens aktiver er fastsat af en ekstern aktuar på grundlag af aktivernes sammensætning samt generelle forventninger til den økonomiske udvikling.		

Beløb i DKK 1.000	2008	2007	2006	2005
Beløb for indeværende år og det foregående år for koncernens pensionsforpligtelser er som følger:				
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	324.340	445.752	490.164	458.452
Pensionsaktiver	228.932	344.802	364.928	337.035
Nutidsværdi af ikke-finansierede ydelsesbaserede ordninger	7.017	7.338	7.326	7.377
Over/(under)dækning	-102.425	-108.288	-132.562	-128.794
Erfaringsændringer til forpligtelserne	629	-163	-109	-1.779
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	2.308	-98	-109	218

Noter

18 Øvrige hensatte forpligtelser

Beløb i DKK 1.000	Koncern			
	2008	2007	2008	2007
	Langfristet andel		Kortfristet andel	
Garantiforpligtelser pr. 1. januar	6.488	8.160	0	0
Valutakursregulering	-316	11	0	0
Hensat i året	730	193	0	0
Tilbageført i året	-1.384	-1.876	0	0
Garantiforpligtelser pr. 31. december	5.518	6.488	0	0
Lejeforpligtelser pr. 1. januar	0	0	0	5.299
Valutakursregulering	0	0	0	-125
Anvendt i året	0	0	0	-412
Tilbageført i året	0	0	0	-4.762
Lejeforpligtelser pr. 31. december	0	0	0	0
Forpligtelse til reetablering af grunde pr. 1. januar	19.622	5.195	0	0
Valutakursregulering	-3.603	-942	0	0
Hensat i året	2.529	16.540	0	0
Anvendt i året	0	-426	0	0
Tilbageført i året	-6.049	-745	0	0
Forpligtelse til reetablering af grunde pr. 31. december	12.499	19.622	0	0
Øvrige hensatte forpligtelser i alt	18.017	26.110	0	0

Moderselskab

Moderselskabet har ingen hensatte forpligtelser ultimo 2007 og 2008.

Koncern

Der er i 2008 foretaget undersøgelser af den forestående oprensning af grundstykket ved Borough Green-fabrikken. I 2007 blev der hensat tDKK 16.540 til oprensning. Omfanget har vist sig at være mindre end først antaget, og der er derfor i 2008 tilbageført tDKK 4.653.

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 afhængigt af markedernes sædvanlige forhold. Garantiforpligtelsen er typisk 1-5 år. Garantiforpligtelsen er opgjort separat for de enkelte selskaber på baggrund af markedets kutymer samt de historiske garantiomkostninger.

Pr. 31.12.2008 kan den væsentligste del af garantiforpligtelsen henføres til Tyskland og Polen.

Forpligtelsen til reetablering af grunde vedrører selskabets grunde i Finland, Polen og UK. Forpligtelsen er beregnet med baggrund i ekstern vurdering af omkostninger til reetablering. Reetablering forventes at ske i 2010 eller senere.

19 Kreditinstitutter**Koncern**

Beløb i DKK 1.000	2008	2007
Bankkreditter	871.716	390.937
Leasinggæld	998	2.042
Amortiserede låneomkostninger	-1.933	0
	870.781	392.979
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristet	869.979	1.133
Kortfristet	802	391.846
	870.781	392.979

	2008			2007		
Finansiell leasing	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi
0-1 år	843	41	802	956	47	909
1-5 år	228	32	196	1.317	184	1.133
	1.071	73	998	2.273	231	2.042

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.

Moderselskabet er, som følge af investering i produktionsudstyr, part i en finansiell leasingkontrakt. Leasingkontrakten er ikke trådt i kraft, da aktiverne endnu ikke er leveret. Den regnskabsmæssige værdi udgør DKK 43,5 mio. Leasingaftalen træder i kraft i 2009. Forpligtelsen er optaget under langfristet gæld – bankkreditter.

	2008	2007
Operationel leasing	Leasing- ydelser	Leasing- ydelser
Mindre end 1 år	619	763
Mellem 1 og 5 år	1.462	2.170
Mere end 5 år	1.006	1.334
Total minimumsleasingbetaling	3.087	4.267

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

Der er i resultatopgørelsen for koncernen for 2008 indregnet tDKK 5.339 (2007: tDKK 6.009) vedrørende operationel leasing.

Moderselskabet har kun lejeaftaler med kort opsigelsesvarsel.

Ud over ovenstående operationelle leasingforpligtelser har H+H-koncernen indgået længerevarende land lease-aftaler i Polen og UK. Der foreligger ikke forkøbsret på de leasede grundstykker. De årlige leasingomkostninger udgør tDKK 2.075.

Noter

20 Køb af virksomheder

		Koncern	
Beløb i DKK 1.000		2008	
		Dagsværdi på overtagelses-tidspunktet	Regnskabs-mæssig værdi før overtagelsen
Tyskland			
Immaterielle rettigheder		17.146	5.015
Grunde og bygninger		2.319	2.319
Andre materielle aktiver		8.175	0
Tekniske anlæg og maskiner		1.335	34
Varebeholdninger		125	115
Andre forpligtelser		-37	0
Andre langfristede forpligtelser		-373	-343
Overtagne nettoaktiver		28.690	7.140
Samlet anskaffelsessum		28.690	
Heraf likvid beholdning		0	
Kontant anskaffelsessum		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.

21 Eventualforpligtelser

Beløb i DKK 1.000	Koncern		Moderselskab	
	2008	2007	2008	2007
Finansiell garanti	0	2.535	492.252	310.560
	0	2.535	492.252	310.560

H+H International A/S garanterer for dattervirksomhedernes træk på koncernens bankfacilitet.

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 pr. 31. december 2007 og pr. 31. december 2008.

Der er i 2007 afgivet en garanti på vegne af en strategisk samarbejdspartner. Denne udgjorde ultimo 2007 tDKK 2.535. Det vurderes nu sandsynligt, at bankgarantien vil blive aktualiseret, hvorfor denne er omkostningsført i 2008.

Skatter og afgifter

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst for regnskabsår til og med 2005 samt for fællesregistrering af moms.

22 Revisorhonorarer	Koncern		Moderselskab	
	2008	2007	2008	2007
Beløb i DKK 1.000				
Honorar til lovpligtig revision:				
KPMG	2.326	2.312	450	475
PKF Kresten Foged	150	150	150	150
	2.476	2.462	600	625
Honorar for andre ydelser:				
KPMG				
Skatte- og momsmæssig assistance	636	692	192	87
Andre ydelser	277	242	277	170
	913	934	469	257

23 Nærtstående parter

Koncern

Koncernens nærtstående parter består af direktion, bestyrelse samt ledende medarbejdere i H+H-koncernen. Herudover omfattes Henriksen og Henriksen I/S, som følge af dets signifikante aktiebesiddelse i moderselskabet.

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 og 24.

Med undtagelse af udbyttebetaling er der ikke indgået aftaler eller foretaget transaktioner mellem Henriksen og Henriksen I/S og koncernen.

Moderselskab

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 20.000 (2007: tDKK 18.500).

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

Et medlem af bestyrelsen – Henrik Lind – er partner i advokatfirmaet Gorrissen Federspiel Kierkegaard, hvortil der i 2008 er betalt honorar for juridisk bistand på i alt tDKK 0 (2007: tDKK 15).

Samhandel med nærtstående parter sker på armslængdevilkår.

Noter

24 Incitamentsordninger

Aktieoptionsordninger

Bestyrelsen i H+H International A/S fastlagde i maj 2007 et nyt 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. B-aktie à nominelt DKK 100. Det samlede antal underliggende aktier i aktieoptionsordningen for tildelinger for 2007, 2008 og 2009 udgør henholdsvis 6.000 stk. B-aktier, 5.925 stk. B-aktier og 5.613 stk. B-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 4,0 %, en udbytte 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.

Den sidste allokering af aktieoptioner under den forrige aktieoptionsordning fandt sted i marts 2007 og udgjorde i alt 4.974 aktieoptioner fordelt på seks personer, hvor hver aktieoption gav ret til at købe 1 stk. B-aktie à nominelt DKK 100 til en udnyttelseskurs pr. aktie på DKK 1.860.

Der blev i 2007 udnyttet 661 stk. aktieoptioner med udnyttelsesvindue for perioden 2007-2010 til en gennemsnitlig udnyttelseskurs på DKK 1.430 pr. aktie à nominelt DKK 100. Den gennemsnitlige markedskurs for de udnyttede optioner i 2007 udgjorde DKK 2.700 pr. aktie à nominelt DKK 100. Der er i 2008 ikke udnyttet aktieoptioner.

Ultimo 2008 var der 6.061 (2007: 1.662 stk.) udestående udnyttelige optioner. Der er ikke i 2007 bortfaldet tildelte optioner. Der er i 2008 bortfaldet 462 stk. tildelte optioner.

De samlede aktieoptionsordninger udgør ultimo 2008 i alt 32.433 stk. aktier med udnyttelsesvinduer i perioderne 2007-2009, 2008-2010, 2009-2010 og 2010-2011, 2011-2012, 2012-2013 og 2013-2014. De udestående optioner svarer til 2,93 % af aktiekapitalen. Heraf udgør i alt 20.433 stk. aktieoptioner med endelig kursfastsættelse.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. Aktieoptionsordningerne er afdækket af egne aktier på tidspunktet for endelig kursfastsættelse. Egne aktier udgjorde ultimo 2007 14.659 stk. B-aktier og ultimo 2008 20.489 stk. B-aktier.

For udestående optioner med endelig kursfastsættelse pr. 31. december 2008 udgør den gennemsnitlige restløbetid 1,5 år (2007: 1,8 år), og udnyttelseskurserne ligger i intervallet DKK 1.430-1.860 option (2007: DKK 1.430-1.860 pr. option).

I 2008 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner tDKK 2.475 (2007: tDKK 2.351).

24 Incitamentsordninger – 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
Udestående optioner						
Udestående optioner ultimo 2006	10.120	-	3.012	-	7.108	-
Allokeret i 2007	4.974	1.860,00	2.094	1.860,00	2.880	1.860,00
Tildelt i 2007*	18.000	-	7.875	-	10.125	-
Udnyttet i 2007	-661	1.430,00	-	-	-661	1.430,00
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	
Der er ikke i 2008 allokeret, tildelt eller udnyttet aktieoptioner.						
Specifikation af udestående optioner på udnyttelsesperiode:						
Udestående optionsprogrammer ultimo 2007						
2007-2009	1.662	1.430,00	-	-	1.662	1.430,00
2008-2010	4.399	1.430,00	1.626	1.430,00	2.773	1.430,00
2009-2011	3.398	1.388,00	1.386	1.388,00	2.012	1.388,00
2010-2012	4.974	1.860,00	2.094	1.860,00	2.880	1.860,00
2011-2012	6.000	-	2.625	-	3.375	-
2012-2013	6.000	-	2.625	-	3.375	-
2013-2014	6.000	-	2.625	-	3.375	-
I alt	32.433		12.981		19.452	
Udestående optionsprogrammer ultimo 2008						
2007-2009	1.662	1.430,00	-	-	1.662	1.430,00
2008-2010	4.399	1.430,00	950	1.430,00	3.449	1.430,00
2009-2011	3.398	1.388,00	901	1.388,00	2.497	1.388,00
2010-2012	4.974	1.860,00	1.271	1.860,00	3.703	1.860,00
2011-2012	6.000	1.576,00	1.425	1.576,00	4.575	1.576,00
2012-2013	5.925	-	1.425	-	4.500	-
2013-2014	5.613	-	1.425	-	4.188	-
I alt	31.971		7.397		24.574	

* Udnyttelseskurserne fastsættes som den gennemsnitlige markedskurs 10 dage efter offentliggørelse af årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2008 og 2009 med et tillæg på 20 %.

Årlig bonus

Direktionen i moderselskabet samt selskabets ledende medarbejdere har mulighed for at optjene en årlig kontant bonus. Det maksimalt mulige bonusbeløb udgør, afhængigt af bonusaftalen med den konkrete person, enten 25 % eller 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.

På basis af resultatet før skat for 2007 blev der i 2008 udbetalt en samlet kontant bonus på DKK 2.631.000, hvoraf DKK 1.770.000 blev udbetalt til fordeling blandt direktionens to medlemmer. Resultatet for 2008 vil ikke give ret til udbetaling af kontant bonus til hverken direktionen eller ledende medarbejdere i 2009.

Noter

25 Finansielle instrumenter og finansielle risici

Koncernens risikostyringspolitik

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 koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle risikostyring retter sig således alene mod styring af de finansielle risici, der er en direkte følge af koncernens drift, investeringer og finansiering.

Nærværende note adresserer alene finansielle risici, som direkte knytter sig til koncernens finansielle instrumenter. I beretningen side 18-19 er koncernens væsentlige driftsmæssige og kommercielle risici beskrevet nærmere.

MARKEDSRISICI

Valutarisici

Koncernens selskaber er kun i mindre grad eksponeret over for valutarisici, idet finansielle instrumenter primært indgår i

de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta afledt af selskabernes købs- og salgstransaktioner.

H+H-koncernen spekulerer ikke i valutakursudviklingen. De enkelte 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 ultimo 2007 og ultimo 2008 ingen derivater eller andre finansielle instrumenter til sikring af valutakursrisici.

I nedenstående oversigt ses balancedagens eksponering over for valuta med udgangspunkt i de enkelte koncernvirksomheders funktionelle valuta.

Finansielle instrumenter i valuta						
Beløb i DKK 1.000						
2008						
	EUR	GBP	PLN	DKK	Øvrige	I alt
Tilgodehavender fra salg	10.218	44.287	12.769	16.194	11.477	94.945
Likvide beholdninger	2.087	63	205	63	5.323	7.741
Leverandørgæld	-21.945	-14.936	-12.283	-4.077	-19.561	-72.802
Kreditinstitutter	-146.743	-94.928	-223.322	-291.601	-114.187	-870.781
Bruttoeksponering	-156.383	-65.514	-222.631	-279.421	-116.948	-840.897
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-156.383	-65.514	-222.631	-279.421	-116.948	-840.897

Beløb i DKK 1.000						
2007						
	EUR	GBP	PLN	DKK	Øvrige	I alt
Tilgodehavender fra salg	14.827	76.530	18.191	25.172	16.021	150.741
Likvide beholdninger	3.566	85	3.342	75	5.138	12.206
Leverandørgæld	-22.239	-42.507	-20.706	-5.541	-8.425	-99.418
Kreditinstitutter	-75.581	-87.118	-181.025	-47.213	-2.042	-392.979
Bruttoeksponering	-79.427	-53.010	-180.198	-27.507	10.692	-329.450
Heraf afdækket via afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0
Nettoeksponering	-79.427	-53.010	-180.198	-27.507	10.692	-329.450

Som følge af den begrænsede eksponering over for valutarisici er koncernens følsomhed over for ændringer i valutakurser begrænset. Den væsentligste valutakursrisiko knytter sig til forholdet GBP/DKK og PLN/DKK.

De enkelte datterselskaber har ingen væsentlige risici over for anden valuta end den funktionelle valuta.

25 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Resultatets og egenkapitalens følsomhed over for markedsmæssige udsving				
Beløb i DKK 1.000	2008		2007	
	Resultat	Egenkapital	Resultat	Egenkapital
5 % stigning i GBP/DKK	-1.263	7.880	3.380	11.664
5 % stigning i PLN/DKK	2.531	7.214	4.012	6.532
	1.268	15.094	7.392	18.196

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

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

Råvareprisrisici

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, eksklusive 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 på under et år, hvor committede minimumsmængder kan aftages til faste priser.

Renterisici

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 koncernens politik at afdække renterisici på 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 koncernens renteeksponering på finansielle instrumenter pr. balancedagen.

Renteeksponering								
Beløb i DKK 1.000	2008				2007			
	Netto-rentebærende gæld	Rentemæssigt afdækket	Nettoposition	Vægtet restløbetid af afdækning	Netto-rentebærende gæld	Rentemæssigt afdækket	Nettoposition	Vægtet restløbetid af afdækning
DKK	291.538	270.000	21.538	0-1 år	47.139	0	47.139	-
EUR	144.656	0	144.656	-	72.014	0	72.014	-
PLN	223.116	323.424	-100.308	1-2 år	177.684	165.632	12.052	2-3 år
GBP	94.866	0	94.866	-	87.033	0	87.033	-
Øvrige valutaer	108.864	111.920	-3.056	0-1 år	-3.097	0	-3.097	-
I alt	863.040	705.344	157.696		380.773	165.632	215.141	

Den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrenteperiode) på koncernens lån er 0,4 år pr. 31. december 2008 (2007: 1,0 år), inkl. effekten af de indgåede renteswaps.

En stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville alt andet lige forøge værdien af koncernens sikringsinstrument med DKK 3,7 mio. og således forøge koncernens egenkapital efter skat med DKK 2,9 mio.

Et fald i renteniveauet ville have en tilsvarende negativ indvirkning på værdien af sikringsinstrumentet og egenkapitalen.

Følsomhedsanalysen er beregnet pr. balancedagen på baggrund af eksponeringen over for renterisiko pr. balancedagen. Beregningerne er alene foretaget med udgangspunkt i den anførte ændring i renteniveau uden at medtage eventuelle følgeeffekter på valutakurser mv.

Noter

25 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

Baseret på koncernens gennemsnitlige nettorentebærende gæld (målt på kvartaler) ville en stigning i renteniveauet på 1 % p.a. i forhold til det gennemsnitlige renteniveau i hele 2008 alt andet lige reducere resultat før skat med DKK 4,5 mio. (2007: DKK 2,6 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.

Der er i efteråret 2008 indgået aftale med Danske Bank A/S om committede treårige bankfaciliteter. Faciliteterne er på DKK 1.100 mio. Tidligere var koncernens faciliteter ikke committede. Faciliteterne er tilvejebragt for at sikre, at koncernen inden for den nærmeste fremtid har det nødvendige råderum. I fjerde kvartal 2008 indtraf som følge af den globale finansielle krise en "material adverse change" i forventningerne til koncernens driftsmæssige og finansielle stilling. På grundlag heraf kunne en af koncernens långivere kræve koncernens langfristede lån tilbagebetalt. Långiveren har frafaldet dette krav inden udgangen af 2008, og forholdet har således ikke haft indvirkning på præsentationen af den langfristede gæld i balancen pr. 31. december 2008.

Kreditrisici

Som følge af koncernens drift er koncernen udsat for kreditrisici. Koncernens kreditrisici knytter sig primært til tilgodehavender fra salg af 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. Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde, samarbejdspartner eller fra enkeltlande.

Koncernens kunder er primært større velkonsoliderede tømmerhandlere. På enkelte markeder er der en beskedent kreditesponering mod husbyggere og developere.

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

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 koncernens sikringstransaktioner for 2008 og 2007 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.

Ved udgangen af 2008 er et tab på DKK 1,4 mio. efter skat indregnet via egenkapitalen. Ved udgangen af 2007 var en gevinst på DKK 3,2 mio. efter skat indregnet via egenkapitalen.

25 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

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

Beløb i DKK 1.000	2008			2007		
	Kursgevinst/ -tab indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi pr. 31. december	Restløbetid	Kursgevinst/ -tab indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi pr. 31. december	Restløbetid
Sikringstransaktion, råvarepriser	-	-	-	1.862	0	-
Renteswap – PLN 80 mio.	-3.422	-226	1-3 år	3.196	3.196	1-3 år
Renteswap – DKK 270 mio.	-955	-955	0-1 år	-	-	-
Renteswap – CZK 400 mio.	-241	-241	0-1 år	-	-	-
	-4.618	-1.422		5.058	3.196	

I december 2006 blev indkøbspriserne på gasleverancer i UK fastlagt for perioden januar til september 2007 ved hjælp af gasterminskontrakter. Der er ikke indgået aftaler om indkøbspriser for gas i 2008.

I starten af 2007 blev der indgået en renteswap til sikring af renterisikoen på en del af låneporteføljen i Polen. Det sikrede passiv udgør PLN 80 mio., og den fastlåste rente udgør 4,895 %. Sikringsaftalen forventes at påvirke resultatopgørelsen over aftalens restløbetid.

Medio fjerde kvartal 2008 blev renten på tre dedikerede lån fastlåst for de kommende seks måneder.

Eventuel ineffektivitet på sikringsinstrumenter indregnes direkte i resultatopgørelsen og fremgår af note 7 og 8. Hverken i 2008 eller 2007 har der været ineffektivitet på sikringsinstrumenter.

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 2008 er et tab på DKK 0,7 mio. indregnet i resultatopgørelsen (2007: ingen gevinster eller tab).

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

Beløb i DKK 1.000	2008			2007		
	Kursgevinst/ -tab indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi pr. 31. december	Restløbetid	Kursgevinst/ -tab indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi pr. 31. december	Restløbetid
Renteswap – PLN 100 mio.	-686	-686	0-1 år	-	-	-
	-686	-686		-	-	-

Noter

25 Finansielle instrumenter og finansielle risici – fortsat

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				
	2008		2007	
	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabsmæssig værdi	Dagsværdi
Finansielle aktiver anvendt som sikringsinstrumenter	0	0	3.196	3.196
Tilgodehavender fra salg	94.945	94.945	150.741	150.741
Andre tilgodehavender	49.212	49.212	66.288	66.288
Likvide beholdninger	7.741	7.741	12.206	12.206
Tilgodehavender, i alt	151.898	151.898	229.235	229.235
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatopgørelsen	686	686	0	0
Finansielle forpligtelser anvendt som sikringsinstrumenter	1.422	1.422	0	0
Finansielle leasingforpligtelser	998	998	2.042	2.042
Lån	869.783	869.783	390.937	390.937
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	179.019	179.019	232.695	232.695
Finansielle forpligtelser i alt, der måles til amortiseret kost	1.049.800	1.049.800	625.674	625.674

26 Storaktionærer og aktionærgrupper

	Moderselskab			
	Pålydende	% af total	Stemmer	% af total
Aktiekapital:				
A-aktier	24.000.000		24.000.000	
B-aktier (egne aktier fratrukket under stemmer)	85.000.000		8.295.110	
I alt	109.000.000		32.295.110	

Storaktionærer

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af aktiekapitalen eller mindst 5 % af stemmerettighederne i H+H International A/S pr. 1. februar 2009:

Henriksen og Henriksen I/S c/o advokat Oluf Engell, København A-aktier	24.000.000	22,02	24.000.000	74,31
Arbejdsmarkedets Tillægspension og ATP Invest, Hillerød B-aktier	13.275.200	12,18	1.327.520	4,11
Holdingselskabet af 9/11 2001 ApS, København B-aktier	10.402.000	9,54	1.040.200	3,22
LD Equity 1 K/S og Den professionelle Forening LD B-aktier	9.134.900	8,38	913.490	2,83

Beregningen af henholdsvis andel af aktiekapital og stemmerettigheder indeholder såvel A-aktier som B-aktier, men ved opgørelse af andel af stemmerettigheder er selskabets beholdning af egne aktier (20.489 B-aktier) ikke medtaget. Aktiebesiddelse gennem kontrollerende selskaber indgår i beregningen af en storaktionærs beholdning, hvorimod ejerskab af en interessentskabsandel i A-aktionæren, Henriksen og Henriksen I/S, ikke er indregnet i beholdningen.

Aktionærgrupper	Pålydende	% af total	Stemmer	% af total
Henriksen og Henriksen I/S	24.000.000	22,02	24.000.000	74,31
Bestyrelse og direktion	10.532.000	9,66	1.053.200	3,26
LD og ATP	22.410.100	20,57	2.241.010	6,94
Udenlandske investorer	6.050.100	5,55	605.010	1,87
H+H International A/S	2.048.900	1,88	-	-
Øvrige navnenoterede	23.078.800	21,17	2.307.880	7,15
Ikke navnenoterede	20.880.100	19,15	2.088.010	6,47
I alt	109.000.000	100,00	32.295.110	100,00

27 Begivenheder efter statusdagen

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

28 Ny regnskabsregulering

IASB har udsendt følgende nye regnskabsstandards (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der ikke er obligatoriske for H+H-koncernen ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2008: IAS 1, 23 og 27, IFRS 2, 3 og 8, IFRIC 12, 13 og 15-18 samt "amendments to IAS 32 and IAS 1", "amendments to IAS 39", "amendments to IFRS 1 and IAS 27" samt "improvements to IFRSs May 2008". IFRS 3, IAS 27, nævnte "amendments" samt IFRIC 12 og 15-18 er endnu ikke godkendt af EU.

- IAS 1 (ajourført 2007) Presentation of Financial Statements gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden ændrer præsentationen af de primære opgørelser i 2009.

- IFRS 8 Operating Segments vedrørende oplysninger om segmenter gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. Standarden får alene betydning for præsentationen af koncernens segmenter og ikke for indregning og måling i årsrapporten. I henhold til den nye standard skal der ikke længere præsenteres oplysninger for både forretningsorienterede og geografiske segmenter, men alene gives oplysninger om segmenter, således som ledelsen rapporterer og styrer koncernen internt.

- IAS 23 (ajourført 2007) Låneomkostninger gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. IAS 23 (ajourført 2007) kræver indregning af låneomkostninger i kostprisen for et kvalificerende aktiv (immaterielle og materielle aktiver samt varebeholdninger). H+H-koncernen aktiverer allerede låneomkostninger ved fremstilling af kvalificerende aktiver. IAS 23 (ajourført 2007) forventes derfor ikke at få indvirkning på regnskabsaflæggelsen for H+H-koncernen.

- IFRS 3 (ajourført 2007) Business combinations (og den samtidige ajourføring af IAS 27) gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2009 eller senere. H+H-koncernen forventer ikke at gøre brug af muligheden for at indregne goodwill vedrørende eventuelle minoritetsaktionærer i købte virksomheder og forventer, at en række af de tekniske justeringer til overtagelsesmetoden i IFRS 3 kun vil få mindre betydning for regnskabsaflæggelsen (IFRS 3 og IAS 27 er endnu ikke godkendt af EU).

- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere. H+H-koncernen har ingen kundeloyalitetsprogrammer, og IFRIC 13 forventes derfor ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen.

- IFRIC 15 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009. Fortolkningen klassificerer aftaler med henblik på fastsættelse af, hvornår henholdsvis produktionsmetoden og salgsmetoden kan anvendes. IFRIC 15 forventes ikke at få betydning for regnskabsaflæggelsen for H+H-koncernen.

- Ændring til IAS 38 afledt af improvementsprojektet (2007) har ikke betydning for H+H-koncernen. Ændringer til IAS 38 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009. Standarden præciserer, at kataloger og andet reklamemateriale anses som markedsføringsaktiviteter.

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.

Strategi

VÆKST ER VEJEN FREM

H+H har en klar vækststrategi:

- Organisk vækst af H+H's eksisterende geografiske markeder ved fortsat udvikling og implementering af H+H's salgsdrevne forretningsstrategi, Build with ease
- Geografisk vækst ved køb eller etablering af porebetonfabrikker og salgsheder i nye markeder

BUILD WITH EASE

H+H er Europas eneste større udbyder med 100 % fokus på porebeton. H+H betegner sin overordnede tilgang til markedet ved Build with ease.

Den afgørende parameter for kunderne er, at H+H's produkter og løsninger i porebeton er enkle at arbejde med. H+H fokuserer strategisk på at være markedsledende ved at tilbyde løsninger, hvor service og produkter differentierer sig i deres enkelhed i forhold til alternative udbydere.

H+H stræber efter hele tiden at blive bedre ved at fokusere på hele værdikæden – fra udvikling af innovative løsninger til levering af kvalitetsprodukter på byggepladsen.

H+H's måde at tænke på kan beskrives med H+H's tre hjørneste:

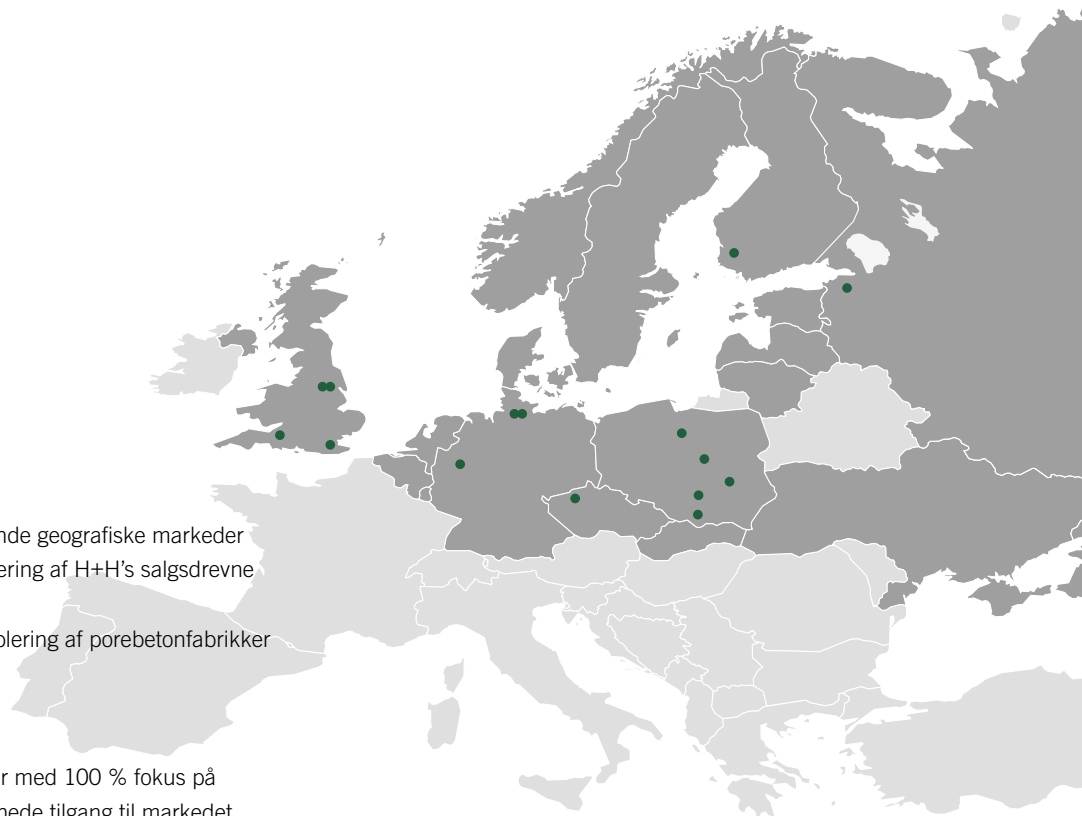
- *Kvalitetsporebeton* er fundamentet for vores virksomhed
- *Pålidelig partner* er vores renommé i branchen
- *Innovative løsninger* er måden vi skaber resultater

H+H'S KURS MOD ØST

Siden H+H i 2005 som led i sin vækststrategi besluttede at fokusere på geografisk ekspansion, har H+H ekspanderet til flere nye geografiske markeder. Ekspansionen er fokuseret mod Østeuropa, men der er også etableret nye salgsheder i det centrale Europa for at styrke positionen her.

H+H har fra og med 2005 opkøbt seks fabrikker – fem i Polen og en i Tjekkiet. Af salgsheder er der siden 2005 blevet etableret i alt fem fordelt på Slovakiet, Ukraine, Holland, Belgien og Letland, sidstnævnte med hele Baltikum som salgsområde. I 2007 blev der truffet beslutning om at påbegynde byggeri af en porebetonfabrik i Rusland.

H+H's geografiske ekspansion er koncentreret primært til Østeuropa, hvor porebeton er et velkendt og anvendt byggemateriale. Desuden har de fleste østeuropæiske lande en betydelig økonomisk vækst både aktuelt og på mellemlangt sigt. Vækststrategierne for byggesektoren er således høje i de lande, som H+H har ekspanderet til eller er i færd med at ekspandere til,



- Etablerede markeder
- Fabrikker

sammenlignet med vækststrategierne for byggesektoren i flere af H+H's eksisterende nordeuropæiske markeder.

Ud over at den gunstige økonomiske udvikling i Østeuropa samt østeuropæernes tradition for at bruge porebeton i byggeri gør det oplagt at ekspandere til disse lande, ligger det også i H+H's geografiske vækststrategi, at ekspansion primært sker til lande, som grænser op til H+H's eksisterende markeder. Herved øges muligheden for samhandel mellem H+H's selskaber i nærliggende lande, og afsætningen af H+H's produkter i disse lande kan optimeres under hensyntagen til H+H's kapacitet på fabrikkerne i regionen samt eventuelle forskelle mellem landenes prisniveau og efterspørgsel.

MODERNISERING AF TILKØBTE FABRIKKER

I overensstemmelse med H+H's Build with ease-strategi om levering af moderne byggesystemer i høj kvalitet vurderer H+H løbende behovet for modernisering af de opkøbte fabrikker. Således har H+H's fabrik i Tjekkiet samt en af fabrikkerne i Polen gennemgået en omfattende opgradering, der gør begge fabrikker i stand til at producere limblokke af højeste kvalitet, og som øger kapaciteten på fabrikkerne.

ETABLERING AF NYE FABRIKKER

Som nævnt sker en del af H+H's geografiske ekspansion ved etablering af nye fabrikker, og H+H er i gang med etablering af en ny fabrik i Rusland. Den årlige kapacitet vil være ca. 400.000 m³ limblokke. Efter planen vil fabrikken være i drift medio første halvår 2009.



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

H+H UK Limited

Celcon House, Igtham
Sevenoaks, Kent TN15 9HZ
UK

Tlf.: +44 1732 88 63 33
Fax: +44 1732 88 68 10
www.hhcelcon.co.uk

H+H Deutschland GmbH

Industristr. 3
23829 Wittenborn
Tyskland

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

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 Belgien SPRL

Rue des Trois Fontaines 6
1370 Jodoigne
Belgien

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

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 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 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

OOO H+H Rus

Fuchika str., 4, office 311
192102 Skt. Petersborg
Rusland

Tlf.: +7 812 709-8477
Fax: +7 812 774-7390
www.HplusH.ru

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

H+H Baltic SIA

Rūpniecības iela 19-11
1010 Riga
Letland

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

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 Finland Oy

Teikankaantie 256
39500 Ikaalinen
Finland

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

Jämerä-kivitalot Oy

Fallåker 1
02740 Espoo
Finland

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

H+H Sverige AB

Stenyxegatan 35
21376 Malmö
Sverige

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

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

