

H+H International A/S

Delårsrapport
1. halvår 2010

Selskabsmeddelelse nr. 224



build with ease

H+H

København, den 31. august 2010

Delårsrapport 1. halvår 2010

- Omsætningen for 2. kvartal blev DKK 365,1 mio. (2009: DKK 274,7 mio.). Omsætningen for 1. halvår blev DKK 601,5 mio. (2009: DKK 496,1 mio.).
- EBITDA for 2. kvartal blev DKK 18,9 mio. (2009: DKK -8,4 mio.). EBITDA for 1. halvår blev DKK -11,9 mio. (2009: DKK -6,4 mio.). Såvel 2. kvartal 2009 og 1. halvår 2009 var påvirket negativt af hensættelser på i alt DKK 8,4 mio.
- Aktiverne i Rusland nedskrives med DKK 120 mio., som følge af en lav kapacitetsudnyttelse og lavere priser end oprindelig forventet. Der er fortsat positive forventninger til de russiske aktiviteter samt markedet som helhed.
- Resultat før skat for 2. kvartal blev DKK -142,5 mio. (2009: DKK -86,9 mio.). Resultat før skat for 1. halvår blev DKK -217,6 mio. (2009: DKK -125,0 mio.). Såvel 2. kvartal 2009 og 1. halvår 2009 var påvirket negativt af nedskrivninger og hensættelser på i alt DKK 40,4 mio.
- Egenkapitalen pr. 30. juni 2010 udgjorde DKK 837,4 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 30. juni 2010 udgjorde DKK 617,4 mio.
- Den nuværende strategi er revurderet med henblik på at styrke profitabiliteten og de frie pengestrømme gennem øget kunde- og markedskoncentration.
- Der er igangsat et nyt effektiviseringsprogram med det formål at reducere omkostningsniveauet samt forbedre arbejdskapitalen.
- For 2010 forventes et negativt resultat før skat og særlige poster på DKK 140-160 mio. De frie pengestrømme forventes at blive neutrale, således at den rentebærende gæld ultimo 2010 forventes at blive i niveauet DKK 610 mio. De samlede investeringer forventes at blive under DKK 50 mio.

For yderligere oplysninger venligst kontakt:
Adm. direktør Hans Gormsen eller CFO Niels Eldrup Meidahl på tlf. +35 27 02 00.

H+H-koncernens hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Resultatopgørelse					
Omsætning	365,1	274,7	601,5	496,1	1.068,0
EBITDA	18,9	-8,4	-11,9	-6,4	1,0
EBITA	-11,2	-38,2	-75,2	-65,0	-120,5
Resultat af primær drift (EBIT)	-131,2	-70,2	-195,2	-97,0	-205,3
Periodens resultat før skat	-142,5	-86,9	-217,6	-125,0	-263,5
Balance					
Langfristede aktiver	1.381,6	1.560,9	1.381,6	1.560,9	1.495,4
Kortfristede aktiver	389,1	419,1	389,1	419,1	359,6
Aktiver i alt	1.770,7	1.980,0	1.770,7	1.980,0	1.855,0
Egenkapital	837,4	647,9	837,4	647,9	958,2
Langfristede forpligtelser	730,3	1.173,5	730,3	1.173,5	749,6
Kortfristede forpligtelser	203,0	158,6	203,0	158,6	147,2
Passiver i alt	1.770,7	1.980,0	1.770,7	1.980,0	1.855,0
Investeringer og gæld					
Periodens investeringer i langfristede aktiver	5,1	20,3	13,5	67,2	104,6
Rentebærende gæld (netto)	617,4	1.025,4	617,4	1.025,4	595,8
Pengestrømme					
Driftsaktiviteter	-5,0	-46,7	-79,6	-97,0	-41,7
Investeringsaktivitet	-5,1	-18,7	-13,0	-65,3	-119,4
Frie pengestrømme	-10,1	-65,4	-92,6	-162,3	-161,1
Nøgletal					
Bruttomargin	23,1%	20,9%	19,5%	23,6%	23,2%
Resultat pr. aktie	-12,4	-68,8	-18,4	-95,9	-94,6
Udvandet resultat pr. aktie	-12,4	-68,8	-18,4	-95,9	-94,6
Egenkapitalforrentning, p.a.	-54,2%	-44,0%	-40,1%	-29,5%	-27,3%
Børskurs, ultimo, DKK	48,3	326,0	48,3	326,0	63,0
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	85,4	594,0	85,4	594,0	98,0
Soliditetsgrad	47,3%	32,7%	47,3%	32,7%	51,7%

Delårsrapporten er, for så vidt angår indregning og måling, udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og forventes at være gældende for aflæggelse af regnskabet for helåret 2010.

Delårsregnskabet er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

Ledelsesberetning

2. kvartal 2010 var karakteriseret ved at have en betydelig fremgang i salgsvolumen, hvilket har resulteret i en omsætningsfremgang på 32,9 % sammenholdt med tilsvarende periode i 2009.

Samlet for 1. halvår 2010 har koncernen på trods af den svære start på året grundet den meget kolde vinter i Q1 haft en omsætningsfremgang på 21,3 % sammenholdt med tilsvarende periode i 2009.

Det vurderes, at aktivitetsniveauet for nyopførte boligenheder på hovedparten af koncernens markeder generelt har nået et bundniveau, og der er indikationer på moderate stigninger. Der opleves dog fortsat betydeligt prispres på koncernens produkter i primært Tyskland og Polen, hvorfor de samlede resultater fortsat ikke er tilfredsstillende.

Den nuværende strategi er revurderet med henblik på at styrke profitabiliteten og de frie pengestrømme gennem øget kunde og markedsconcentration.

Der er igangsat et nyt effektiviseringsprogram med det formål at reducere omkostningsniveauet samt forbedre arbejdskapitalen.

Følgende initiativer er igangsat:

- at yderligere reducere koncernens overheadomkostninger,
- at nedlukke forretningsenheder der ikke er strategiske, og som ikke bidrager positivt til selskabets drift,
- optimering af udnyttelsen af selskabets produktionsanlæg ved gennemførelse af et samlet Lean-projekt på koncernens fabrikker,
- optimering af koncernens arbejdskapital ved nedbringelse af lagre, optimering af interne procedurer og opnåelse af bedre betalingsbetingelser hos kunder og leverandører.

Ovenstående initiativer forventes ikke at have væsentlige engangseffekter i 2010, men vil påvirke driften positivt i 2011.

Aktiverne i Rusland nedskrives med DKK 120 mio., som følge af en lav kapacitetsudnyttelse og lavere priser end oprindelig forventet. Der er fortsat positive forventninger til de russiske aktiviteter samt markedet som helhed.

Omsætning

Omsætningen for 2. kvartal blev på DKK 365,1 mio. mod DKK 274,7 mio. i 2. kvartal 2009 svarende til en stigning på DKK 90,4 mio. eller 32,9 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 28,8 % sammenholdt med 2. kvartal 2009. Omsætning er positivt påvirket af udviklingen i GBP, PLN, SEK, CZK og RUB.

I det vesteuropæiske segment var omsætningen for 2. kvartal 2010 væsentlig højere i Storbritannien og lidt højere i de

øvrige vesteuropæiske lande bortset fra Tyskland, der havde et mindre fald i omsætningen for 2. kvartal 2010 sammenholdt med tilsvarende periode i 2009. Samlet var omsætningen i Vesteuropa DKK 257,3 mio. mod DKK 199,4 mio. i tilsvarende periode i 2009 svarende til en stigning på DKK 57,9 mio. eller 29 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 28,3 % sammenholdt med 2. kvartal 2009.

Omsætning				
Beløb i DKK mio.	2. kvartal		1. halvår	
	2010	2009	2010	2009
Vesteuropa	257,3	199,5	424,5	355,9
Østeuropa	107,8	75,2	177,0	140,2
Total	365,1	274,7	601,5	496,1

I det østeuropæiske segment var omsætningen i Rusland og Tjekkiet væsentlig højere for 2. kvartal 2010 sammenholdt med tilsvarende periode i 2009. Omsætningen steg moderat i Polen, mens der oplevedes et mindre fald i omsætningen i Ukraine og Baltikum. Samlet var omsætningen i Østeuropa for 2. kvartal 2010 DKK 107,8 mio. mod DKK 75,2 mio. i tilsvarende periode i 2009 svarende til en stigning på DKK 32,6 mio. eller 43,3 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 30,3 % sammenholdt med 2. kvartal 2009.

Omsætningen for 1. halvår 2010 blev på DKK 601,5 mio. mod DKK 496,1 mio. i 1. halvår 2009 svarende til en stigning på DKK 105,4 mio. eller 21,2 %.

Målt i lokal valuta steg omsætningen for 1. halvår 2010 med 16,4 % sammenholdt med 1. halvår 2009. Den indregnede omsætning er positivt påvirket af udviklingen i GBP, PLN, SEK, CZK og RUB.

Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin i 2. kvartal 2010 udgør 23,1 % mod 20,9 % i tilsvarende periode i 2009. Bruttomarginen i 2. kvartal 2009 var negativt påvirket af nedskrivninger af varelagre. Korrigeret for denne nedskrivning ville bruttomarginen i 2. kvartal 2009 have været 23,0 %.

Bruttomarginen i 2. kvartal 2010 er forbedret som følge af den positive udvikling koncernen har haft på det britiske marked samt positive bidrag fra koncernens nye fabrik i Rusland og den nyombyggede fabrik i Tjekkiet.

Priserne har i 2. kvartal 2010 i især Tyskland og Polen, som er to af koncernens væsentlige markeder, fortsat været under pres. Sammenholdt med 1. kvartal 2010 har der dog ikke været yderligere prispres på disse markeder.

Koncernens samlede bruttomargin i 1. halvår 2010 udgør 19,5 % mod 23,6 % i tilsvarende periode i 2009.

Bruttomargin i 1. halvår 2010 er negativt påvirket af den hårde vinter i 1. kvartal samt nedbringelse af lagre.

Resultat af primær drift (EBIT)

Koncernens resultat af primær drift var i 2. kvartal 2010 DKK -131,2 mio. mod DKK -70,2 mio. i den tilsvarende periode i 2009. Justeret for særlige poster svarer det til en fremgang på DKK 18,6 mio.

Som følge af opstarten af fabrikken i Rusland har der været øget salgs- og administrationsomkostninger sammenholdt med tilsvarende periode i 2009.

Endvidere har opstarten af fabrikken i Rusland betydet, at de samlede afskrivninger i 2. kvartal 2010 er steget i forhold til tilsvarende periode i 2009.

Koncernens resultat af primær drift var i 1. halvår 2010 DKK -195,2 mio. mod DKK -97,0 mio. i tilsvarende periode i 2009. Justeret for særlige poster svarer det til et fald på DKK 18,6 mio. Dette skyldes primært den meget lange og hårde vinter samt fortsat prispress i Tyskland og Polen.

Resultat før skat

Der blev i 2. kvartal 2010 realiseret et resultat før skat på DKK -142,5 mio. mod et resultat før skat på DKK -86,9 mio. i 2. kvartal 2009. Justeret for særlige poster svarer det til en fremgang på DKK 24,0 mio.

Stigende valutakurser, primært PLN og RUB, har haft en negativ indflydelse på resultatet før skat, som dog delvis modsvares af en stigende valutakurs for GBP. Samlet har valutakursudviklingen haft en negativ indvirkning på DKK 1,6 mio. på resultatet før skat for 2. kvartal 2010 sammenholdt med tilsvarende periode i 2009.

Der blev i 1. halvår 2010 realiseret et resultat før skat på DKK -217,6 mio. mod et resultat før skat på DKK -125,0 mio. i 1. halvår 2009. Justeret for særlige poster svarer det til et fald på DKK 13,0 mio.

Resultat før skat				
	2. kvartal		1. halvår	
Beløb i DKK mio.	2010	2009	2010	2009
Vesteuropa	1,3	-40,7	-36,2	-63,6
Østeuropa	-139,1	-26,1	-170,0	-33,4
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-4,7	-20,1	-11,4	-27,9
Total	-142,5	-86,9	-217,6	-125,0

Investeringer

De samlede investeringer i årets 2. kvartal udgjorde DKK 5,1 mio. (2009: DKK 20,3 mio.). Samlet i 1. halvår 2010 udgjorde de samlede investeringer DKK 13,5 (2009: DKK 67,2 mio.). De samlede investeringer for året ventes forsat at blive under DKK 50 mio. Det midlertidige stop for alle nye investe-

ringstiltag bortset fra nødvendige investeringer til vedligeholdelse er fastholdt.

Den væsentligste andel af investeringerne i 2. kvartal kan henføres til udrulning af nyt ERP-system i koncernen. Herudover har der alene været tale om investeringer til vedligeholdelse.

Investeringer				
	2. kvartal		1. halvår	
Beløb i DKK mio.	2010	2009	2010	2009
Vesteuropa	1,8	2,7	3,3	7,3
Østeuropa	2,2	17,0	6,9	57,1
Ikke-fordelte poster	1,1	0,6	3,3	2,8
Total	5,1	20,3	13,5	67,2

Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 30. juni 2010 DKK 617,4 mio. svarende til en stigning på DKK 22 mio. siden årets start. Heraf udgør de DKK 15 mio. engangsudgifter til prospekt og endnu ikke afregnet tabsgivende kontrakt, som gælden ultimo 2009 ikke var korrigeret med.

Den samlede nettorentebærende gæld ventes forsat ultimo året at være i niveauet DKK 610 mio.

De samlede finansieringsomkostninger udgjorde i 2. kvartal 2010 DKK 11,3 mio. mod DKK 19,9 mio. for 2. kvartal 2009. Der er ikke aktiveret finansieringsomkostninger i 2. kvartal 2010. I tilsvarende periode i 2009 blev der aktiveret finansieringsomkostninger på DKK 3,2 mio. i forbindelse med koncernens større investeringsprojekter. Finansieringsomkostninger i 2010 indeholder, ud over renter og valutakursreguleringer, amortisering af låneomkostninger og betaling for uudnyttede bindende ("committed") kreditfaciliteter.

Skattemæssige forhold

Selskabsskat er for perioden delvist estimeret. For 1. halvår er der indregnet en indtægt på DKK 37,5 mio. svarende til en effektiv skattesats på 17 %.

Den effektive skattesats er sammensat af de enkelte landes skattesats. Herudover er der for visse lande ikke indregnet en skattemæssig værdi af underskuddet, da det vurderes usikkert om underskuddet kan anvendes fremadrettet.

Egenkapital

Koncernens egenkapital faldt med DKK 112,0 mio. i 2. kvartal. Periodens resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 121,1 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 13,8 mio.

Egenkapital		
	1. halvår	
Beløb i DKK mio.	2010	2009
1. januar	958,2	743,2
Periodens resultat	-180,1	-102,6
Kursreguleringer	63,8	6,2
Øvrige reguleringer	-4,5	1,1
30. juni	837,4	647,9

Segmenter

Vesteuropa

Omsætningen for 2. kvartal 2010 i Vesteuropa blev på DKK 257,3 mio. svarende til en stigning på DKK 57,9 mio. eller en stigning på 29 % i forhold til 2. kvartal 2009. Målt i lokal valuta blev fremgangen i omsætningen på 28,0 %.

Omsætningen for 1. halvår 2010 i Vesteuropa blev på DKK 424,5 mio. svarende til en stigning på DKK 68,6 mio. eller en stigning på 19,3 % i forhold til 1. halvår 2009. Målt i lokal valuta blev fremgangen i omsætningen på 17,2 %.

Aktivitetsniveauet på markederne i Vesteuropa var i 2. kvartal 2010 bortset fra i Storbritannien stort set på niveau med forventningerne. I Storbritannien har aktivitetsniveauet været højt. Prisniveauet på det tyske marked er forsat under pres. På de øvrige vesteuropæiske markeder er priserne mere stabile. Omsætningen var på nær i Tyskland højere i 2. kvartal end i tilsvarende periode i 2009. Sammenlagt blev 2. kvartal i 2010 på niveau med forventningerne for Vesteuropa.

Resultatet før skat blev i 2. kvartal 2010 på DKK 1,3 mio. mod DKK -40,7 mio. for 2. kvartal 2009 svarende til en fremgang på DKK 42,0 mio. En stor del af forbedringerne skyldes nedskrivninger i 2. kvartal 2009 i Vesteuropa på i alt DKK 16,1 mio.

Resultat før skat blev i Vesteuropa for 1. halvår 2010 på DKK -36,2 mio. mod DKK -63,7 mio. for 1. halvår 2009 svarende til en fremgang på DKK 27,5 mio. En stor del af forbedringen skyldes nedskrivninger i 1. halvår 2009 på i alt DKK 16,1 mio.

De gennemsnitlige realiserede salgspriser i Vesteuropa på den afsatte volumen i 2. kvartal 2010 blev på et lavere niveau sammenholdt med 2. kvartal 2009.

Det vurderes, at aktivitetsniveauet i markedet for nyopførte boligenheder nu er nået et bundniveau, og der er indikationer

på en vis moderat stigning. Det forventes således, at den øgede afsætning i 2. kvartal 2010 i forhold til tilsvarende periode i 2009 vil fortsætte ind i 3. kvartal 2010, dog vil vækstraterne være meget mindre end de 29 % som omsætningen steg i 2. kvartal 2010.

Østeuropa

Omsætningen for 2. kvartal 2010 i Østeuropa blev på DKK 107,8 mio. svarende til en stigning på DKK 32,6 mio. eller en stigning på 43,3 % i forhold til 2. kvartal 2009. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 30,3 %.

Omsætningen for 1. halvår 2010 i Østeuropa blev på DKK 177,0 mio. svarende til en stigning på DKK 36,8 mio. eller en stigning på 26,2 % i forhold til 1. halvår 2009. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 14,5 %.

Aktivitetsniveauet i Østeuropa har været under forventningerne i Tjekkiet, Rusland og Polen. Sammenholdt med 2009 var omsætningen i det østeuropæiske segment dog positivt påvirket af det øgede salg fra koncernens nye fabrik i Rusland og den nyombyggede fabrik i Tjekkiet. Priserne var under pres i både Polen og Rusland, hvilket har påvirket indtjeningen negativt i Østeuropa.

Som konsekvens heraf nedskrives aktiverne i Rusland med DKK 120 mio.

Resultatet før skat blev for 2. kvartal 2010 på DKK -139,1 mio. mod DKK -26,1 mio. for 2. kvartal 2009 svarende til et fald på DKK 113,0 mio. Justeret for særlige poster svarer det til en fremgang på DKK 2,9 mio. Stigningen i resultatet før skat skyldes en samlet højere omsætning dog påvirket af lavere indtjening pr. solgt m³ porebeton, større afskrivninger og højere renteudgifter. De større afskrivninger og renteudgifter skyldes færdiggørelsen af fabrikken i Rusland. Resultatet er endvidere negativt påvirket af de stigende valutakurser på PLN, RUB og CZK. Samlet har det påvirket resultatet før skat negativt med DKK 1,6 mio.

Resultatet før skat blev i Østeuropa for 1. halvår 2010 på DKK -170,0 mio. mod DKK -33,3 mio. for 1. halvår 2009 svarende til en tilbagegang på DKK 136,7 mio.

Salgspriserne på det polske marked blev realiseret på et lavere niveau sammenholdt med 2. kvartal 2009, men på niveau med de realiserede salgspriser i 4. kvartal 2009.

Det vurderes ligeledes i Østeuropa, at aktivitetsniveauet i markedet for nyopførte boligenheder nu er nået et bundniveau, og der er indikationer på en vis moderat stigning. Det forventes således, at den øgede afsætning i 2. kvartal 2010 i forhold til tilsvarende periode i 2009 vil fortsætte ind i 3. kvartal 2010, dog vil vækstraterne være meget mindre end de 43 %, som omsætningen steg i 2. kvartal 2010. Herudover forventes det, at med det øgede aktivitetsniveau i byggeriet vil det være muligt at fastholde det nuværende prisniveau i resten af året.

Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK 4,7 mio. i 2. kvartal 2010 svarende til et fald på DKK 15,4 mio. i forhold til tilsvarende periode i 2009.

Forventninger til årets resultat

Forventningerne for regnskabsåret 2010 er et negativt resultat før skat og særlige poster på DKK 140-160 mio.

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

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

Forudsætninger

Det er ledelsens vurdering, at de væsentligste forudsætninger for koncernens resultatforventninger for regnskabsåret 2010 relaterer sig til:

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

H+H-koncernens resultatforventninger for regnskabsåret 2010 er baseret på bl.a. følgende forudsætninger:

- En forventning om, at den generelle udvikling i konjunkturerne vil være stabiliseret, og at prisniveauet for koncernens produkter vil stige svagt resten af året.
- At der indgås aftaler med et antal nye og eksisterende kunder, således at afsætningen kan understøttes.
- At valutakurserne primært for GBP, EUR, PLN, RUB og CZK vil være på niveau med valutakurserne ultimo juni 2010.
- Stabile energi- og råvarepriser i forhold til ultimo juni 2010.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2010 for H+H International A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 30. juni 2010.

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

København, 31. august 2010

Direktion

Hans Gormsen
Adm. direktør

Bestyrelse

Anders C. Karlsson
Formand

Asbjørn Berge
Næstformand

Stewart A. Baseley

Heine Dalsgaard

Pierre-Yves Jullien

Henrik Lind

Udtalelser om fremtidige forhold:

Udsagnene om fremtiden i denne delårsrapport 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 integration af tilkøbte virksomheder.

H+H International A/S er alene forpligtet til at opdatere og justere de anførte forventninger, såfremt dette kræves af dansk lovgivning, herunder værdipapirhandelsloven m.v.

Resultatopgørelse

Beløb i DKK mio.	Koncern				
	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Nettoomsætning	365,1	274,7	601,5	496,1	1.068,0
Produktionsomkostninger	-280,6	-217,3	-484,0	-379,1	-820,3
Bruttoresultat	84,5	57,4	117,5	117,0	247,7
Andre eksterne omkostninger	-65,6	-61,1	-129,4	-118,7	-230,9
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-	-4,7	-	-4,7	-15,8
EBITDA	18,9	-8,4	-11,9	-6,4	1,0
Afskrivninger	-30,1	-29,8	-63,3	-58,6	-121,5
EBITA	-11,2	-38,2	-75,2	-65,0	-120,5
Nedskrivninger	-120,0	-32,0	-120,0	-32,0	-84,8
EBIT	-131,2	-70,2	-195,2	-97,0	-205,3
Finansielle poster, netto	-11,3	-16,7	-22,4	-28,0	-58,2
Periodens resultat før skat	-142,5	-86,9	-217,6	-125,0	-263,5
Skat af periodens resultat	21,4	13,3	37,5	22,4	31,0
Periodens resultat	-121,1	-73,6	-180,1	-102,6	-232,5
Resultat pr. aktie	-12,4	-68,8	-18,4	-95,9	-94,6
Udandet resultat pr. aktie	-12,4	-68,8	-18,4	-95,9	-94,6

Totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK mio.	Koncern				
	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009	Året 2009
Periodens resultat	-121,1	-73,6	-180,1	-102,6	-232,5
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	13,8	30,4	63,8	6,2	7,6
Skat af egenkapitalbevægelser	-4,9	-0,1	-4,9	-0,3	-0,4
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,6	0,0	1,2	1,8
Totalindkomst i alt	-112,2	-42,7	-121,2	-95,5	-223,5

Balance

Beløb i DKK mio.	Koncern			
	30. jun 2010	31. dec 2009	30. jun 2009	31. dec 2008
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	112,7	109,7	104,8	117,5
Materielle aktiver	1.233,2	1.341,3	1.425,4	1.418,9
Andre langfristede aktiver	35,7	44,4	30,7	22,5
Langfristede aktiver i alt	1.381,6	1.495,4	1.560,9	1.558,9
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	189,9	209,9	208,4	212,0
Tilgodehavender	189,6	132,1	204,0	144,2
Likvide beholdninger	9,6	17,6	6,7	7,7
Kortfristede aktiver i alt	389,1	359,6	419,1	363,9
AKTIVER I ALT	1.770,7	1.855,0	1.980,0	1.922,8
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	490,5	490,5	109,0	109,0
Overført resultat	346,9	467,7	538,9	634,2
Andre reserver	0,0	-107,6	0,0	-116,5
Egenkapital i alt	837,4	958,2	647,9	743,2
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser	730,3	749,6	1.173,5	1.015,7
Kortfristede forpligtelser	203,0	147,2	158,6	163,9
Forpligtelser i alt	933,3	896,8	1.332,1	1.179,6
PASSIVER I ALT	1.770,7	1.855,0	1.980,0	1.922,8
Nettorentebærende gæld	617,4	595,8	1.025,4	863,0

Noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Segmenter
- 4 Sæson- og konjunkturudsving
- 5 Pensionsforpligtelser
- 6 Kapitalberedskab og likviditet
- 7 Nedskrivning
- 8 Særlige poster
- 9 Begivenheder efter statusdagen

Pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio.	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Driftsaktiviteter	-5,0	-46,7	-79,6	-97,0
Investeringsaktiviteter	-5,1	-18,9	-13,0	-65,3
Finansaktiviteter	11,7	63,4	83,8	161,5
Periodens likviditetsændring	1,6	-2,2	-8,8	-0,8
Likvide beholdninger primo	7,3	8,7	17,6	7,7
Kursregulering af likvider	0,7	0,2	0,8	-0,2
Likvide beholdninger pr. 30. juni	9,6	6,7	9,6	6,7

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2010	490,5	-107,6	0,0	575,3	0,0	958,2
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt						
Totalindkomst i alt	0,0	58,9	0,0	-180,1	0,0	-121,2
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0,0	58,9	0,0	-179,7	0,0	-120,8
Egenkapital pr. 30. juni 2010	490,5	-48,7	0,0	395,6	0,0	837,4
Egenkapital pr. 1. januar 2009	109,0	-115,1	-1,4	750,7	0,0	743,2
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt						
Totalindkomst i alt	0,0	6,2	0,9	-102,6	0,0	-95,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt	0,0	6,2	0,9	-102,4	0,0	-95,3
Egenkapital pr. 30. juni 2009	109,0	-108,9	-0,5	648,3	0,0	647,9

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarde (IFRS) er fulgt. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009. Årsrapporten for 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af koncernregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

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

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i årsrapporten for 2009.

3 Segmentoplysninger

Beløb i DKK mio.	2. kvartal 2010						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporteringspligtige segmenter
	Produktions-selskaber	Salgs-selskaber	Vesteuropa total	Produktions-selskaber	Salgs-selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	190,6	66,7	257,3	102,6	5,2	107,8	365,1
Omsætning, intern	30,0	-	30,0	4,2	-	4,2	34,2
EBITDA	26,0	-1,6	24,4	3,9	-1,4	2,5	26,9
Afskrivninger	-18,6	-0,6	-19,2	-11,2	-	-11,2	-30,4
EBITA	7,4	-2,1	5,3	-7,3	-1,4	-8,7	-3,4
Nedskrivninger	-	-	-	-120,0	-	-120,0	-120,0
Resultat af primær drift (EBIT)	7,4	-2,1	5,3	-127,3	-1,4	-128,7	-123,4
Finansielle poster, netto	-3,5	-0,5	-4,0	-10,1	-0,3	-10,4	-14,4
Resultat før skat	3,9	-2,6	1,3	-137,4	-1,7	-139,1	-137,8
Langfristede aktiver	604,8	12,3	617,1	731,2	8,4	739,6	1.356,7
Investeringer i langfristede aktiver	0,8	1,0	1,8	2,2	0,0	2,2	4,0
Aktiver	845,2	64,5	909,7	812,2	11,8	824,0	1.733,7
Egenkapital	299,6	6,9	306,5	121,4	-17,1	104,3	410,8
Forpligtelser	845,2	64,5	909,7	812,2	11,8	824,0	1.733,7

Beløb i DKK mio.	2. kvartal 2009						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporteringspligtige segmenter
	Produktions-selskaber	Salgs-selskaber	Vesteuropa total	Produktions-selskaber	Salgs-selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	145,0	54,5	199,5	68,9	6,3	75,2	274,7
Omsætning, intern	32,4	-	32,4	2,6	-	2,6	35,0
EBITDA	7,8	-4,5	3,3	-2,7	-1,2	-3,9	-0,6
Afskrivninger	-21,3	-0,6	-21,9	-7,7	-	-7,7	-29,6
EBITA	-13,5	-5,2	-18,7	-10,4	-1,2	-11,6	-30,3
Nedskrivninger	-16,1	-	-16,1	-	-6,6	-6,6	-22,7
Resultat af primær drift (EBIT)	-29,6	-5,2	-34,8	-10,4	-7,8	-18,2	-53,0
Finansielle poster, netto	-5,6	-0,3	-5,9	-7,5	-0,4	-7,9	-13,8
Resultat før skat	-35,2	-5,5	-40,7	-17,9	-8,2	-26,1	-66,8
Langfristede aktiver	673,3	12,3	685,6	765,4	6,8	772,2	1.457,8
Investeringer i langfristede aktiver	1,0	1,7	2,7	17,0	0,0	17,0	19,7
Aktiver	941,8	65,3	1.007,1	864,7	13,2	877,9	1.885,0
Egenkapital	315,3	18,5	333,8	229,9	-9,9	220,0	553,8
Forpligtelser	941,8	65,3	1.007,1	864,7	13,2	877,9	1.885,0

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	2. kvartal	
	2010	2009
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-137,8	-66,8
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-4,7	-13,9
Nedskrivninger, ikke rapporteringspligtigt segment	0,0	-9,3
	-142,5	-90,0

Samhandel mellem segmenterne er baseret på markedspriser.

3 Segmentoplysninger fortsat

Beløb i DKK mio.	1. halvår 2010						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	320,0	104,5	424,5	169,9	7,1	177,0	601,5
Omsætning, intern	48,3	-	48,3	6,0	-	6,0	54,3
EBITDA	22,8	-11,1	11,7	-4,6	-3,2	-7,8	3,9
Afskrivninger	-39,0	-1,2	-40,2	-22,7	-0,1	-22,8	-63,0
EBITA	-16,1	-12,2	-28,3	-27,3	-3,2	-30,5	-58,8
Nedskrivninger	-	-	-	-120,0	-	-120,0	-120,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-16,1	-12,2	-28,3	-147,3	-3,2	-150,5	-178,8
Finansielle poster, netto	-7,0	-0,9	-7,9	-18,9	-0,6	-19,5	-27,4
Resultat før skat	-23,1	-13,1	-36,2	-166,2	-3,8	-170,0	-206,2
Langfristede aktiver	604,8	12,3	617,1	731,2	8,4	739,6	1.356,7
Investeringer i langfristede aktiver	2,0	1,3	3,3	5,8	1,1	6,9	10,2
Aktiver	845,2	64,5	909,7	812,2	11,8	824,0	1.733,7
Egenkapital	299,6	6,9	306,5	121,4	-17,1	104,3	410,8
Forpligtelser	845,2	64,5	909,7	812,2	11,8	824,0	1.733,7

Beløb i DKK mio.	1. halvår 2009						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	253,3	102,6	355,9	130,9	9,3	140,2	496,1
Omsætning, intern	65,9	-	65,9	5,7	-	5,7	71,6
EBITDA	17,5	-10,8	6,7	4,4	-2,4	2,0	8,7
Afskrivninger	-42,4	-1,2	-43,6	-14,5	-	-14,5	-58,1
EBITA	-24,9	-12,0	-36,9	-10,1	-2,4	-12,5	-49,4
Nedskrivninger	-16,1	-	-16,1	-	-6,6	-6,6	-22,7
Resultat af primær drift (EBIT)	-41,0	-12,0	-53,0	-10,1	-9,0	-19,1	-72,1
Finansielle poster, netto	-10,2	-0,4	-10,6	-13,7	-0,6	-14,3	-24,9
Resultat før skat	-51,3	-12,4	-63,7	-23,8	-9,6	-33,4	-97,1
Langfristede aktiver	673,3	12,3	685,6	765,4	6,8	772,2	1.457,8
Investeringer i langfristede aktiver	4,4	2,9	7,3	56,9	0,2	57,1	64,4
Aktiver	941,8	65,3	1.007,1	864,7	13,2	877,9	1.885,0
Egenkapital	315,3	18,5	333,8	229,9	-9,9	220,0	553,8
Forpligtelser	941,8	65,3	1.007,1	864,7	13,2	877,9	1.885,0

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	1. halvår	
	2010	2009
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-206,2	-97,1
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-11,4	-18,6
Nedskrivninger, ikke rapporteringspligtigt segment	0,0	-9,3
	-217,6	-125,0

Samhandel mellem segmenterne er baseret på markedspriser.

Noter

4 Sæson- og konjunkturudsving

Sæsonudsving

Afsætningsmønsteret for koncernens produkter er sæsonbetonet. Salget i 2. og 3. kvartal er traditionelt væsentligt højere end i årets øvrige måneder. Eftersom en stor del af koncernens omkostningsbase ikke er direkte variabel med omsætningen, kan afvigelser fra det forventede salg således medføre betydelige udsving i koncernens resultater. Sæsonudsving påvirker endvidere koncernens likviditetsberedskab hen over året.

Endvidere har koncernen ikke, eller kun i meget begrænset omfang, mulighed for at tilrettelægge sin omkostningsbase efter kundernes faktiske efterspørgsel, da hovedparten af koncernens salg sker på baggrund af løbende ordretilgang. Historisk har der været væsentlige udsving i omsætningen og resultatet fra koncernens aktiviteter hen over regnskabsåret, og ledelsen forventer, at dette også vil være gældende i fremtiden.

Konjunkturudsving

Efterspørgslen efter koncernens produkter er i høj grad påvirket af konjunkturudviklingen i de lande og på de markeder, hvor produkterne afsættes. 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. Koncernens produkter afsættes primært på de geografiske markeder beliggende relativt nær en fabrik - det konkrete geografiske marked for hver fabrik afhænger af de lokale transportpriser, infrastrukturens beskaffenhed og konkurrencesituationen, herunder prisniveauet.

5 Pensionsforpligtelser

Koncernen har ydelsesbaserede ordninger i Storbritannien og Tyskland. Ordningerne i Storbritannien administreres af en pensionsfond, hvortil der sker indbetaling, hvorimod de tyske ordninger ikke er afdækket. Den væsentligste del af forpligtelserne knytter sig til ordningerne i Storbritannien, for hvilke der pr. 31. december 2009 er udarbejdet en opdateret aktuarmæssig beregning, der udviser en underdækning på DKK105 mio. netto (nutidsværdien af forpligtelserne overstiger dagsværdien af ordningernes aktiver).

Som følge af koncernens anvendelse af korridormetoden er DKK 38 mio. heraf ikke indregnet i balancen og egenkapitalen pr. 31. december 2009. Der foretages alene nye aktuarmæssige beregningen en gang om året i forbindelse med udarbejdelse af koncernens årsregnskab.

6 Kapitalberedskab og likviditet

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 617,4 mio. pr. 30. juni 2010 svarende til en stigning på DKK 21,6 mio. siden årets start. Stigningen reflekterer det regnskabsmæssige resultat samt sæsonudsving i arbejdskapitalen. Den rentebærende gæld forventes at være i niveauet DKK 610 mio. ved udgangen af 2010.

Selskabet har en låneaftale med Danske Bank A/S med en samlet kreditramme svarende til ca. DKK 1.000 mio. Der vil ske afdrag på denne facilitet med DKK 50 mio i de kommende tre kvartaler. Herefter vil faciliteten på DKK 850 mio. være er bindende ("committed") i fem år indtil 31. december 2014, og DKK 50 mio. vil være en kortfristet ("uncommitted") kreditramme.

Noter

7 Nedskrivning

Pr. 30. juni 2010 har koncernen foretaget en gennemgang af de væsentligste immaterielle og materielle aktiver med henblik på identifikation af eventuelle nedskrivningsbehov. Der er således foretaget nedskrivningstest på udvalgte aktiviteter, som kunne foranledige et nedskrivningsbehov.

Nedskrivningstestene er generelt baseret på estimat for 2010 og strategifremskrivninger for 2011-2015 som er godkendt af ledelsen. Der er for årene efter 2015 anvendt en skønnet vækstrate på 2-4 %. Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate inden for koncernens markeder. Der er skønnet en stigende bruttomargin for årene 2011-2015, hvorefter den er konstant. Der er anvendt diskonteringsfaktorer (WACC) på mellem 8,1 % og 19,2 %.

Som følge af de foretagne nedskrivningstests er der foretaget regnskabsmæssig nedskrivning af anlægsaktiverne i den russiske enhed. I nedenstående oversigt er angivet de væsentligste forudsætninger for nedskrivningstesten.

Beløb i DKK mio.	Rusland
Anlægsaktiver pr. 30. juni 2010	322,2
Gennemsnitlig skønnet årlig vækst i omsætningen i årene 2011-2015 (CAGR)	26,6%
Skønnet bruttomargin 2011-2015	38-44%
WACC	17,7-19,2%

Aktiverne i Rusland nedskrives med DKK 120 mio., som følge af en lav kapacitetsudnyttelse og lavere priser end oprindelig forventet.

De øvrige foretagne nedskrivningstests pr. 30. juni 2010 har ikke udvist et behov for nedskrivning. Det er således ledelsens vurdering, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver.

8 Særlige poster

Resultaterne for begge år er påvirket af særlige poster. Nedenstående tabel viser de særlige poster for begge år.

Beløb i DKK mio.	2. kvartal		1. halvår	
	2010	2009	2010	2009
Nedskrivninger og hensættelser vedrørende fabrik i Stobrtannien	0,0	19,0	0,0	19,0
Nedskrivning af udviklingsprojekter	0,0	15,9	0,0	15,9
Værdireguleringer på varelagre	0,0	5,5	0,0	5,5
Nedskrivning anlægsaktiver, Rusland	120,0	0,0	120,0	0,0
Total	120,0	40,4	120,0	40,4

Noter

9 Begivenheder efter statusdagen

I slutningen af august blev der indgået endeligt forlig i en erstatningssag, omhandlende HSB Bostad AB mod H+H Sverige AB. HSB Bostad AB havde rejst et krav på DKK 16 mio., med tillæg af renter, bl.a. som følge af påståede mangler ved produktlevering. Forliget har ikke nogen regnskabsmæssige konsekvenser for H+H-koncernen.

Der er herudover ikke indtruffet efterfølgende begivenheder, der har væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.