

# H+H International A/S

Delårsrapport  
3. kvartal 2010

Selskabsmeddelelse nr. 228

build with ease

The logo consists of the letters 'H+H' in a bold, green, sans-serif font. The plus sign is a simple horizontal line connecting the two 'H's. The background of the entire page is a photograph of a construction site showing a steel frame structure under a clear blue sky, with a crane arm visible in the upper right corner.

København, 16. november 2010

### Hovedtal for perioden 1. januar – 30. september 2010

- Den nuværende strategi er revurderet med henblik på at styrke profitabiliteten og den frie pengestrøm gennem øget kunde- og markedsconcentration.
- Udvidet effektiviseringsprogram med det formål at reducere omkostningsniveauet samt forbedre arbejdskapitalen er blevet besluttet. Disse tiltag vil reducere omkostningsniveauet med mere end DKK 75 mio. i 2011.
- Omsætningen for 3. kvartal blev DKK 380,5 mio. (2009: DKK 320,5 mio.). Omsætningen for 1.-3. kvartal blev DKK 982,0 mio. (2009: DKK 816,6 mio.).
- EBITDA for 3. kvartal blev DKK 24,0 mio. (2009: DKK 21,4 mio.). EBITDA for 1.-3. kvartal blev DKK 12,1 mio. (2009: DKK 15,0 mio.).
- Resultat før skat for 3. kvartal blev DKK -9,1 mio. (2009: DKK -82,4 mio.). Resultat før skat for 1.-3. kvartal blev DKK -226,7 mio. (2009: DKK -207,4 mio.).
- Egenkapitalen pr. 30. september 2010 udgjorde DKK 809,0 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 30. september 2010 udgjorde DKK 591,3 mio.
- For 2010 forventes et uændret negativt resultat før skat og særlige poster på DKK 140-160 mio. Særlige poster forventes øget til DKK 130 mio. som følge af hensættelse til omstrukturingsomkostninger med DKK 10 mio. Inklusive særlige poster forventes et negativt resultat før skat på DKK 270-290 mio.
- Den frie pengestrøm forventes at blive neutral, således at rentebærende gæld ultimo 2010 forventes at blive i niveauet DKK 610 mio.
- De samlede investeringer forventes fortsat at blive under DKK 50 mio.
- H+H International undersøger fortsat interessetilkendegivelser modtaget fra interesserede købere. Selskabet har modtaget opdateret tilbud fra Goldman Sachs Capital Partners og PAI Partners på DKK 67,50 per aktie, der fortsat indeholder en række uafklarede betingelser. Alle interessetilkendegivelser evalueres fortsat af bestyrelsen. Yderligere oplysninger vil blive meddelt markedet, når H+H International finder dette hensigtsmæssigt eller påkrævet.

---

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.	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	1.-3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009	Året 2009
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	380,5	320,5	982,0	816,6	1.068,0
EBITDA	24,0	21,4	12,1	15,0	1,0
EBIT før nedskrivning	-2,6	-9,1	-77,8	-74,1	-120,5
Resultat af primær drift (EBIT)	-2,6	-67,6	-197,8	-164,6	-205,3
Periodens resultat før skat	-9,1	-82,4	-226,7	-207,4	-263,5
Periodens resultat	-10,2	-63,6	-190,3	-166,2	-232,5
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	1.385,3	1.518,1	1.385,3	1.518,1	1.495,4
Kortfristede aktiver	372,5	386,7	372,5	386,7	359,6
Aktiver i alt	1.757,8	1.904,8	1.757,8	1.904,8	1.855,0
Egenkapital	809,0	583,1	809,0	583,1	958,2
Langfristede forpligtelser	729,6	131,8	729,6	131,8	749,6
Kortfristede forpligtelser	219,2	1.189,9	219,2	1.189,9	147,2
Passiver i alt	1.757,8	1.904,8	1.757,8	1.904,8	1.855,0
<b>Investeringer og gæld</b>					
Periodens investeringer i langfristede aktiver	9,6	11,5	23,1	78,7	104,6
Rentebærende gæld (netto)	591,3	990,7	591,3	990,7	595,8
<b>Pengestrøm</b>					
Driftsaktiviteter	48,2	45,9	35,0	-51,1	-41,7
Investeringsaktivitet	-8,9	-11,3	-21,9	-76,6	-119,4
Fri pengestrøm	39,3	34,6	-13,1	-127,7	-161,1
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	22,8%	25,5%	20,8%	24,3%	23,2%
Resultat pr. aktie	-1,0	-59,4	-19,4	-155,4	-94,6
Udvandet resultat pr. aktie	-1,0	-59,4	-19,4	-155,4	-94,6
Egenkapitalforrentning, p.a.	5,0%	-41,3%	-43,1%	-33,4%	-27,3%
Børskurs, ultimo, DKK	41,4	219,0	41,4	219,0	63,0
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	82,5	535,0	82,5	535,0	98,0
Soliditetsgrad	46,0%	30,6%	46,0%	30,6%	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.

## Ledelsesberetning

En betydelig fremgang i salgsvolumen karakteriserede 3. kvartal 2010, hvilket har resulteret i en omsætningsfremgang på 19 % sammenholdt med tilsvarende periode i 2009.

Samlet for 1.-3. kvartal har koncernen på trods af den svære start på året grundet den meget kolde vinter i 1. kvartal, haft en omsætningsfremgang på 20 % sammenholdt med tilsvarende periode i 2009.

Udviklingen i afsætningen har været tilfredsstillende på de fleste markeder. Det vurderes, at aktivitetsniveauet for nyopførte boligenheder på hovedparten af koncernens markeder generelt har nået et bundniveau, og der er indikationer på moderate stigninger.

Udviklingen på de fleste markeder udviser stabilitet i volumener og priser, og hovedfokus er at forbedre indtjeningen.

Den reviderede strategi med henblik på at styrke profitabiliteten og den frie pengestrøm gennem øget kunde- og markeds-koncentration er igangsat.

Det igangsatte effektiviseringsprogram med formål at reducere omkostningsniveauet samt forbedre arbejdskapitalen er blevet udvidet. Programmets primære områder er:

- At fastholde eller øge koncernens markedsandele på koncernens vigtigste markeder, men samtidig reducere koncernens udgifter til salg og administration med over 6 %. Reduktionen af disse udgifter medfører at der bliver afskediget 12 medarbejdere. Afskedigelserne vil medføre særlige engangsomkostninger på ca. DKK 6 mio.
- At nedlukke forretningsenheder der ikke er strategiske, og som ikke bidrager positivt til koncernens drift. Nedlukningerne medfører afskedigelse af 11 personer. Nedlukningerne, herunder omkostninger til opsigelser, medfører særlige engangsomkostninger på ca. DKK 4 mio. Nedlukningerne forventes fremadrettet at give en øget årlig indtjening på ca. DKK 10 mio.
- Optimering af koncernens produktionsanlæg ved gennemførelse af et Lean-projekt, herunder yderligere forbedret udnyttelse af kapaciteten på fabrikkerne samt nedbringelse af distributionsomkostninger. Disse tiltag forventes samlet at kunne reducere produktions- og distributionsomkostningerne med knap 5 %. Ændringerne i produktionssetup forventes at reducere antallet af medarbejdere i produktionen med ca. 35-40 personer.
- Optimering af koncernens arbejdskapital ved nedbringelse af lagre, optimering af procedurer og opnåelse af bedre betalingsbetingelser hos kunder og leverandører.

Det uvidede effektiviseringsprogram vil samlet reducere omkostningsniveauet i 2011 med mere end DKK 75 mio. sammenholdt med 2010. Herudover har der været engangsudgifter på DKK 25 mio. i 2010, som vil forbedre resultatet yderligere i 2011.

### Begivenheder efter statusdagen

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

H+H International undersøger fortsat interessetilkendegivelser modtaget fra interesserede købere. Selskabet har modtaget opdateret tilbud fra Goldman Sachs Capital Partners og PAI Partners på DKK 67,50 per aktie, der fortsat indeholder en række uafklarede betingelser. Alle interessetilkendegivelser evalueres fortsat af bestyrelsen. Yderligere oplysninger vil blive meddelt markedet, når H+H International finder dette hensigtsmæssigt eller påkrævet.

### Omsætning

Omsætningen for 3. kvartal blev på DKK 380,5 mio. mod DKK 320,5 mio. i 3. kvartal 2009 svarende til en stigning på DKK 60,0 mio. eller 19 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 14 % sammenholdt med 3. kvartal 2009. Den indregnede omsætning er positivt påvirket af udviklingen i GBP, PLN, SEK, CZK og RUB.

I det vesteuropæiske segment var omsætningen for 3. 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 3. kvartal 2010, sammenholdt med tilsvarende periode i 2009. Samlet var omsætningen i Vesteuropa DKK 262,9 mio. mod DKK 216,1 mio. i tilsvarende periode i 2009 svarende til en stigning på DKK 46,8 mio. eller 22 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 19 % sammenholdt med 3. kvartal 2009.

Omsætning				
	3. kvartal		1.-3. kvartal	
Beløb i DKK mio.	2010	2009	2010	2009
Vesteuropa	262,9	216,1	687,4	572,0
Østeuropa	117,6	104,4	294,6	244,6
Total	380,5	320,5	982,0	816,6

I det østeuropæiske segment var omsætningen i Rusland væsentlig højere for 3. kvartal 2010 sammenholdt med tilsvarende periode i 2009. Omsætningen steg moderat i Tjekkiet, mens der oplevedes fald i omsætningen i Polen, Ukraine og Baltikum. Samlet var omsætningen i Østeuropa for 3. kvartal 2010 DKK 117,6 mio. mod DKK 104,4 mio. i tilsvarende periode i 2009 svarende til en stigning på DKK 13,2 mio. eller 13 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 3 % sammenholdt med 3. kvartal 2009.

Omsætningen for 1.-3. kvartal 2010 blev på DKK 982,0 mio. mod DKK 816,6 mio. for 1.-3. kvartal 2009 svarende til en stigning på DKK 165,4 mio. eller 20 %.

Målt i lokal valuta steg omsætningen for 1.-3. kvartal 2010 med 16 % sammenholdt med 1.-3. kvartal 2009. Den indregnede omsætning er positivt påvirket af udviklingen i GBP, PLN, SEK, CZK og RUB.

### Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin i 3. kvartal 2010 udgør 22,8 % mod 25,5 % i tilsvarende periode i 2009.

Bruttomarginen i 3. kvartal 2010 er lavere end i tilsvarende periode i 2009 primært som følge af lavere gennemsnitlige salgspriser på koncernens produkter end i den tilsvarende periode sidste år. Bruttomarginen er endvidere påvirket negativt af den lavere udnyttelsesgrad på fabrikkerne grundet beslutningen om nedbringelse af koncernens lagre.

Priserne har i 3. kvartal 2010 specielt for Tyskland og Polen, som er to af koncernens væsentlige markeder, fortsat været under pres. Sammenholdt med 2. kvartal 2010 har der dog ikke været yderligere prispres på disse markeder, og der oplevedes svagt stigende priser i Tyskland. Salgspriserne på disse markeder var under priserne i den tilsvarende periode i 2009.

Koncernens samlede bruttomargin for 1.-3. kvartal 2010 udgør 20,8 % mod 24,3 % i tilsvarende periode i 2009. Den lavere bruttomargin for 1.-3. kvartal 2010 sammenholdt med tilsvarende periode i 2009 skyldes primært den hårde vinter i 1. kvartal 2010, der satte sine spor på koncernens omsætning, og prispres på koncernens produkter. Produktionen har på visse fabrikker været yderligere reduceret som følge af optimering af koncernens lagre.

### Resultat af primær drift (EBIT)

Koncernens resultat af primær drift var for 3. kvartal 2010 DKK -2,6 mio. mod DKK -67,6 mio. i den tilsvarende periode i 2009. 3. kvartal 2010 var negativt påvirket af særlige poster til nedlukninger og opsigelser på DKK 4 mio., mens 3. kvartal 2009 var negativt påvirket af nedskrivninger og hensættelser på i alt DKK 63,7 mio.

Opstarten af fabrikken i Rusland har betydet, at de samlede afskrivninger i 3. kvartal 2010 er steget i forhold til den tilsvarende periode i 2009.

Koncernens resultat af primær drift var for 1.-3. kvartal 2010 DKK -197,8 mio. mod DKK -164,6 mio. i tilsvarende periode i 2009. Der er indregnet særlige poster i 1.-3. kvartal 2010 for i alt DKK 124,0 mio. mod DKK 104,1 mio. i tilsvarende periode i 2009. Korrigeret for særlige poster var koncernens resultat af primær drift i 1.-3. kvartal DKK -73,8 mio. mod DKK -60,5 mio. i samme periode sidste år.

### Resultat før skat

Der blev for 3. kvartal 2010 realiseret et resultat før skat på DKK -9,1 mio. mod et resultat før skat på DKK -82,4 mio. for 3. kvartal 2009 svarende til en forbedring i resultat før skat på DKK 73,2 mio. Heraf udgjorde særlige poster i 3. kvartal 2010 DKK 4,0 mio. mod DKK 63,7 mio. i 3. kvartal 2009.

Stigende valutakurser, primært PLN og RUB, har haft en negativ indflydelse på resultatet før skat, som dog er svagt modsvaret af en stigende valutakurs for GBP. Samlet har valutakursudviklingen haft en negativ indvirkning på DKK 1,0 mio. på resultatet før skat for 3. kvartal 2010 sammenholdt med tilsvarende periode i 2009.

Resultat før skat				
	3. kvartal		1.-3. kvartal	
Beløb i DKK mio.	2010	2009	2010	2009
Vesteuropa	4,6	-6,5	-31,6	-70,1
Østeuropa	-13,3	-9,3	-183,3	-42,7
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-0,4	-66,6	-11,8	-94,6
Total	-9,1	-82,4	-226,7	-207,4

For 1.-3. kvartal 2010 blev der realiseret et resultat før skat på DKK -226,7 mio. mod et resultat før skat på DKK -207,4 mio. for tilsvarende periode i 2009 svarende til en tilbagegang i resultat før skat på DKK 19,4 mio. Der er indregnet særlige poster i 1.-3. kvartal 2010 for i alt DKK 124,0 mio. mod DKK 104,1 mio. for tilsvarende periode i 2009. Korrigeret for særlige poster var koncernens resultat før skat i 1.-3. kvartal 2010 DKK -102,8 mio. mod DKK -103,3 mio. i tilsvarende periode i 2009.

### Særlige poster

Som beskrevet har H+H igangsat en proces, hvor forretningsenheder, der ikke er strategiske, og som ikke bidrager positivt til koncernens drift, nedlukkes.

Særlige poster	3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2010	2009	2010	2009
Nedlukning aktiviteter	4,0	0,0	4,0	0,0
Nedskrivning anlægsaktiver	0,0	58,5	120,0	58,5
Nedskrivning udviklingsprojekter	0,0	0,0	0,0	15,9
Værdiregulering varelagre	0,0	1,2	0,0	6,7
Nedskrivning og hensættelser til lukning af fabrik i UK	0,0	0,0	0,0	19,0
Andre poster	0,0	4,0	0,0	4,0
<b>Total</b>	<b>4,0</b>	<b>63,7</b>	<b>124,0</b>	<b>104,1</b>

Der er som følge heraf i 3. kvartal indregnet DKK 4,0 mio. i omkostninger til nedlukning af sådanne aktiviteter.

Aktiverne i Rusland blev i 2. kvartal nedskrevet 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.

### Investeringer

De samlede investeringer i årets 3. kvartal udgjorde DKK 9,6 mio. (2009: DKK 11,5 mio.) For 1.-3. kvartal 2010 udgjorde de samlede investeringer DKK 23,1 mio (2009: DKK 78,7 mio.). De samlede investeringer for året ventes fortsat at blive under DKK 50 mio. Det midlertidige stop for alle nye investeringstiltag bortset fra nødvendige investeringer til vedligeholdelse fastholdes.

Investeringer	3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2010	2009	2010	2009
Vesteuropa	4,7	2,1	8,0	9,4
Østeuropa	3,1	9,6	10,0	66,7
Ikke-fordelte poster	1,8	-0,2	5,1	2,6
<b>Total</b>	<b>9,6</b>	<b>11,5</b>	<b>23,1</b>	<b>78,7</b>

Den væsentligste andel af investeringerne i 3. kvartal kan henføres til udrulning af nyt ERP-system i koncernen. Herudover har der alene været tale om investeringer til vedligeholdelse.

### Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 30. september 2010 DKK 591,3 mio. svarende til et fald på DKK 4,5 mio. siden årets start. Hertil kommer de DKK 15 mio. engangsudgifter til prospekt og endnu ikke afregnet tabsgivende kontrakt, som gælden ultimo 2009 ikke var korrigeret med. Det justerede fald er således knap DKK 20 mio.

Den nettorentebærende gæld er negativt påvirket af udviklingen i valutakurser med ca. DKK 20 mio.

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

De samlede finansieringsomkostninger udgjorde i 3. kvartal 2010 DKK 6,5 mio. mod DKK 14,8 mio. for 3. kvartal 2009. Der er ikke aktiveret finansieringsomkostninger i 3. kvartal 2010. I tilsvarende periode i 2009 blev der aktiveret finansieringsomkostninger på DKK 2,4 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 for perioden er delvist estimeret. For 3. kvartal 2010 er der indregnet en indtægt af selskabsskat på DKK 1,1 mio. svarende til en effektiv skattesats på 16 %. For 3. kvartal 2009 udgjorde den indregnede selskabsskat en indtægt på DKK 18,8 mio. svarende til en effektiv skattesats på 23 %.

### Egenkapital

Koncernens egenkapital faldt med DKK 28,4 mio. i 3. kvartal. Periodens resultat reducerede egenkapitalen med DKK 10,2 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele reducerede egenkapitalen med DKK 18,2 mio.

Egenkapital	1.-3. kvartal	
	2010	2009
Beløb i DKK mio.		
1. januar	958,2	743,2
Periodens resultat	-190,3	-166,2
Kursreguleringer	42,2	4,9
Øvrige reguleringer	-1,1	1,2
<b>30. september</b>	<b>809,0</b>	<b>583,1</b>

## Segmenter

### Vesteuropa

Omsætningen for 3. kvartal 2010 i Vesteuropa blev på DKK 262,9 mio. svarende til en stigning på DKK 46,8 mio. eller en stigning på 22 % i forhold til 3. kvartal 2009. Målt i lokal valuta blev fremgangen i omsætningen på 19 %.

Omsætningen for 1.-3. kvartal 2010 i Vesteuropa blev på DKK 687,4 mio. svarende til en stigning på DKK 115,4 mio. eller en stigning på 20 % i forhold til 1.-3. kvartal i 2009. Målt i lokal valuta blev fremgangen i omsætningen på 15 %.

Aktivitetsniveauet på markederne i Vesteuropa var i 3. kvartal 2010 bortset fra i Storbritannien stort set på niveau med forventningerne. I Storbritannien har aktivitetsniveauet fortsat været højere end forventet.

Prisniveauet på det tyske marked er under forventningerne. På de øvrige vesteuropæiske markeder er priserne på niveau med forventningerne. Omsætningen var på nær i Tyskland højere i 3. kvartal end i tilsvarende periode i 2009. Sammenlagt blev 3. kvartal i 2010 på niveau med forventningerne for Vesteuropa.

Resultatet før skat blev på DKK 4,6 mio. mod DKK -6,5 mio. for 3. kvartal 2009 svarende til en fremgang på DKK 11,0 mio.

De gennemsnitlige realiserede salgspriser i Vesteuropa på den afsatte volumen i 3. kvartal 2010 blev på et lavere niveau sammenholdt med 3. 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.

### Østeuropa

Omsætningen for 3. kvartal 2010 i Østeuropa blev på DKK 117,6 mio. svarende til en stigning på DKK 13,2 mio. eller en stigning på 13 % i forhold til 3. kvartal 2009. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 3 %.

Omsætningen for 1.-3. kvartal 2010 i Østeuropa blev på DKK 294,6 mio. svarende til en stigning på DKK 50,0 mio. eller en stigning på 20 % i forhold til 1.-3. kvartal 2009. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 10 %.

Aktivitetsniveauet i Østeuropa i 1.-3. kvartal har været under forventningerne i Tjekkiet og Polen. Vi har dog i 3. kvartal 2010 set betydelig større efterspørgsel i det russiske marked end i de tidligere kvartaler, bl.a. som følge af salg til Moskva.

Priserne var lidt under forventningerne i både Polen og Rusland, hvorfor indtjeningen i Østeuropa var under forventningerne. Ved udgangen af 3. kvartal var der endvidere øget prispres i Tjekkiet.

Salgspriserne på det polske og tjekkiske marked blev realiseret på et lavere niveau sammenholdt med 3. kvartal 2009.

Resultatet før skat blev for 3. kvartal 2010 på DKK -13,3 mio. mod DKK -9,3 mio. for 3. kvartal 2009 svarende til en tilbagegang på DKK 4,0 mio. Salgvolumen steg betydeligt sammenlignet med samme periode i 2009. Tilbagegangen i resultatet før skat skyldes primært en betydelig lavere indtjening pr. solgt m<sup>3</sup> 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.

Resultatet før skat blev i Østeuropa for 1.-3. kvartal 2010 på DKK -183,3 mio. mod DKK -42,7 mio. for 1.-3. kvartal 2009 svarende til et fald på DKK 140,6 mio. Den væsentligste afvigelse kan henføres til nedskrivningen af de russiske anlægsaktiver.

### Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK 0,5 mio. i 3. kvartal 2010 svarende til et fald på DKK 7,6 mio. i forhold til den tilsvarende periode i 2009.



## Forventninger til årets resultat

For 2010 forventes et uændret negativt resultat før skat og særlige poster på DKK 140-160 mio. Særlige poster forventes øget med DKK 10 mio. som følge af hensættelse til omstrukturingsomkostninger til DKK 130 mio. Inklusive særlige poster forventes et negativt resultat før skat på DKK 270-290 mio.

Den frie pengestrøm forventes at blive neutral, således at rentebærende gæld ultimo 2010 forventes at blive i niveauet DKK 610 mio.

De samlede investeringer forventes at blive under DKK 50 mio.

## Forventninger til 2011

På nuværende tidspunkt indikerer de foreløbige forventninger til 2011 et negativt resultat før skat og særlige poster, der er bedre end resultatforventningerne til 2010.

Et idvidet effektiviseringsprogram med det formål at reducere omkostningsniveauet samt forbedre arbejdskapitalen er blevet besluttet. Disse tiltag vil reducere omkostningsniveauet med mere end DKK 75 mio. i 2011.

Den frie pengestrøm for 2011 forventes at blive positiv.

De samlede investeringer forventes i 2011 at blive under DKK 50 mio.

H+H-koncernens resultatforventninger for regnskabsåret 2011 er bl.a. baseret på følgende forudsætninger:

- Stabile priser for koncernens produkter set i forhold til november 2010.
- At H+H-koncernen ikke har indgået aftaler om afdækning af valutaer for 2011, og at valutakurser primært for GBP, EUR, PLN, RUB og CZK er på niveau med valutakurserne november 2010.
- Svagt stigende energi- og råvarepriser i forhold til november 2010.

## Finanskalender 2011

Årsrapport for 2010	10. marts 2011
Ordinær generalforsamling, herunder godkendelse af årsrapport for 2010*	14. april 2011
Delårsrapport 1. kvartal 2011	26. maj 2011
Delårsrapport 1. halvår 2011	24. august 2011
Delårsrapport 3. kvartal 2011	22. november 2011

\* Forslag til dagsordenen skal indsendes senest seks uger før generalforsamlingen (dvs. før 3. marts 2011).



## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 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. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrøm for 1. januar - 30. september 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, 16. november 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				
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	1.-3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009	Året 2009
Nettoomsætning	380,5	320,5	982,0	816,6	1.068,0
Produktionsomkostninger	-293,6	-238,8	-777,7	-617,9	-820,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>86,8</b>	<b>81,7</b>	<b>204,3</b>	<b>198,7</b>	<b>247,7</b>
Andre eksterne omkostninger	-54,3	-49,2	-183,7	-167,9	-230,9
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-8,5	-11,1	-8,5	-15,8	-15,8
<b>EBITDA</b>	<b>24,0</b>	<b>21,4</b>	<b>12,1</b>	<b>15,0</b>	<b>1,0</b>
Afskrivninger	-26,6	-30,5	-89,9	-89,1	-121,5
<b>EBIT før nedskrivninger</b>	<b>-2,6</b>	<b>-9,1</b>	<b>-77,8</b>	<b>-74,1</b>	<b>-120,5</b>
Nedskrivninger	-0,0	-58,5	-120,0	-90,5	-84,8
<b>EBIT</b>	<b>-2,6</b>	<b>-67,6</b>	<b>-197,8</b>	<b>-164,6</b>	<b>-205,3</b>
Finansielle poster, netto	-6,5	-14,8	-28,9	-42,8	-58,2
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-9,1</b>	<b>-82,4</b>	<b>-226,7</b>	<b>-207,4</b>	<b>-263,5</b>
Skat af periodens resultat	-1,1	18,8	36,4	41,2	31,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-10,2</b>	<b>-63,6</b>	<b>-190,3</b>	<b>-166,2</b>	<b>-232,5</b>
Resultat pr. aktie	-1,0	-59,4	-19,4	-155,4	-94,6
Udvandet resultat pr. aktie	-1,0	-59,4	-19,4	-155,4	-94,6

## Totalindkomstopgørelse

Beløb i DKK mio.	Koncern				
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	1.-3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009	Året 2009
Periodens resultat	-10,2	-63,6	-190,3	-166,2	-232,5
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-21,5	-1,3	42,3	4,9	7,6
Skat af egenkapitalbevægelser	3,3	0,0	-1,6	-0,3	-0,4
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	0,0	1,2	1,8
Anden totalindkomst i alt	-18,2	-1,3	40,7	5,8	9,0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-28,4</b>	<b>-64,9</b>	<b>-149,6</b>	<b>-160,4</b>	<b>-223,5</b>

## Balance

Beløb i DKK mio.	Koncern			
	30. sep 2010	31. dec 2009	30. sep 2009	31. dec 2008
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
Immaterielle aktiver	113,8	109,7	107,7	117,5
Materielle aktiver	1.203,1	1.341,3	1.362,9	1.418,9
Andre langfristede aktiver	68,4	44,4	47,5	22,5
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.385,3</b>	<b>1.495,4</b>	<b>1.518,1</b>	<b>1.558,9</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	180,1	209,9	193,0	212,0
Tilgodehavender	181,8	132,1	169,1	144,2
Likvide beholdninger	10,6	17,6	24,6	7,7
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>372,5</b>	<b>359,6</b>	<b>386,7</b>	<b>363,9</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.757,8</b>	<b>1.855,0</b>	<b>1.904,8</b>	<b>1.922,8</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	490,5	490,5	109,0	109,0
Overført resultat	385,4	575,3	584,8	750,7
Andre reserver	-66,9	-107,6	-110,7	-116,5
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>809,0</b>	<b>958,2</b>	<b>583,1</b>	<b>743,2</b>
<b>Forpligtelser</b>				
Langfristede forpligtelser	729,6	749,6	131,8	1.015,7
Kortfristede forpligtelser	219,2	147,2	1.189,9	163,9
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>948,8</b>	<b>896,8</b>	<b>1.321,7</b>	<b>1.179,6</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.757,8</b>	<b>1.855,0</b>	<b>1.904,8</b>	<b>1.922,8</b>
Nettorentebærende gæld	591,3	595,8	990,7	863,0

## Pengestrømsopgørelse

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	1.-3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2009
Driftsaktiviteter	48,2	45,9	35,0	-51,1
Investeringsaktiviteter	-8,9	-11,3	-21,9	-76,6
Finansaktiviteter	-38,1	-16,9	-20,7	144,6
Periodens likviditetsændring	1,2	17,7	-7,6	16,9
Likvide beholdninger primo	9,6	6,7	17,6	7,7
Kursregulering af likvider	-0,2	0,2	0,6	0,0
Likvide beholdninger pr. 30. september	10,6	24,6	10,6	24,6

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK mio.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2010</b>	<b>490,5</b>	<b>-107,6</b>	<b>0,0</b>	<b>575,3</b>	<b>0,0</b>	<b>958,2</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt</b>						
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-190,3	0,0	-190,3
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>40,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>40,7</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>40,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-190,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-149,6</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
<b>Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>40,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-189,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-149,2</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2010</b>	<b>490,5</b>	<b>-66,9</b>	<b>0,0</b>	<b>385,4</b>	<b>0,0</b>	<b>809,0</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2009</b>	<b>109,0</b>	<b>-115,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>750,7</b>	<b>0,0</b>	<b>743,2</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt</b>						
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-166,2	0,0	-166,2
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,8</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-166,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-160,4</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
<b>Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>4,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-165,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-160,1</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2009</b>	<b>109,0</b>	<b>-110,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>584,8</b>	<b>0,0</b>	<b>583,1</b>

### Noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 3 Segmentoplysninger
- 4 Sæson- og konjunkturudsving
- 5 Pensionsforpligtelser
- 6 Kapitalberedskat og likviditet
- 7 Begivenheder efter statusdagen

## Noter

---

### 1 Anvendt regnskabspraksis

---

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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 regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt. Delårsrapporten er ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009. Årsrapporten for 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Der er i 2010 ikke implementeret nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har haft en væsentlig påvirkning på indregning og måling.

---

### 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.	3. kvartal 2010						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, ekstern	182,3	80,6	262,9	111,9	5,7	117,6	380,5
Omsætning, intern	40,0	-	0,6	2,5	-	-	0,6
EBITDA	23,7	0,3	24,0	10,1	-2,1	8,0	32,0
Afskrivninger	-15,1	-0,5	-15,6	-10,8	-	-10,8	-26,4
EBIT før nedskrivninger	8,6	-0,2	8,4	-0,7	-2,1	-2,8	5,6
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	8,6	-0,2	8,4	-0,7	-2,1	-2,8	5,6
Finansielle poster, netto	-3,1	-0,7	-3,8	-10,1	-0,4	-10,5	-14,3
Resultat før skat	5,5	-0,9	4,6	-10,8	-2,5	-13,3	-8,7
Langfristede aktiver	602,4	11,4	613,8	718,7	7,6	726,3	1.340,1
Investeringer i langfristede aktiver	4,4	0,3	4,7	3,1	0,0	3,1	7,8
Aktiver	841,4	72,5	913,9	802,7	10,1	812,8	1.726,7
Egenkapital	316,9	8,0	324,9	119,8	-20,5	99,3	424,2
Passiver	841,4	72,5	913,9	802,7	10,1	812,8	1.726,7

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2009						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, ekstern	155,4	60,7	216,1	96,9	7,5	104,4	320,5
Omsætning, intern	32,0	-	1,4	5,1	-	0,4	1,8
EBITDA	23,2	-2,6	20,6	10,5	-1,3	9,2	29,8
Afskrivninger	-20,9	-0,8	-21,7	-8,6	-0,1	-8,7	-30,4
EBIT før nedskrivninger	2,3	-3,4	-1,1	1,9	-1,4	0,5	-0,6
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-
Resultat af primær drift (EBIT)	2,3	-3,4	-1,1	1,9	-1,4	0,5	-0,6
Finansielle poster, netto	-5,0	-0,4	-5,4	-9,2	-0,7	-9,9	-15,3
Resultat før skat	-2,7	-3,8	-6,5	-7,3	-2,1	-9,4	-15,9
Langfristede aktiver	636,1	12,9	649,0	787,4	5,9	793,3	1.442,3
Investeringer i langfristede aktiver	1,8	0,3	2,1	9,6	-	9,6	11,7
Aktiver	866,8	66,7	933,5	877,8	12,6	890,4	1.823,9
Egenkapital	303,8	20,5	324,3	232,0	-12,9	219,1	543,4
Passiver	866,8	66,7	933,5	877,8	12,6	890,4	1.823,9

### Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	3. kvartal	
	2010	2009
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-8,7	-15,8
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-0,5	-8,1
Nedskrivninger, ikke rapporteringspligtigt segment	0	-58,5
	-9,2	-82,4

Samhandel mellem segmenterne er baseret på markedspriser.

### 3 Segmentoplysninger fortsat

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal 2010							Rapporterings- pligtige segmenter
	Vesteuropa			Østeuropa			Østeuropa total	
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total		
Omsætning, eksternt	502,3	185,1	687,4	281,8	12,8	294,6	982,0	
Omsætning, intern	88,3	-	2,3	6,7	-	0,5	2,8	
EBITDA	46,5	-10,8	35,7	5,5	-5,2	0,3	36,0	
Afskrivninger	-54,0	-1,8	-55,8	-33,5	-0,1	-33,6	-89,4	
EBIT før nedskrivninger	-7,5	-12,6	-20,1	-28,0	-5,3	-33,3	-53,4	
Nedskrivninger	-	-	-	-120,0	-	-120,0	-120,0	
Resultat af primær drift (EBIT)	-7,5	-12,6	-20,1	-148,0	-5,3	-153,3	-173,4	
Finansielle poster, netto	-10,0	-1,5	-11,5	-29,0	-1,0	-30,0	-41,5	
Resultat før skat	-17,5	-14,1	-31,6	-177,0	-6,3	-183,3	-214,9	
Langfristede aktiver	602,4	11,4	613,8	718,7	7,6	726,3	1.340,1	
Investeringer i langfristede aktiver	6,4	1,6	8,0	8,9	1,1	10,0	18,0	
Aktiver	841,4	72,5	913,9	802,7	10,1	812,8	1.726,7	
Egenkapital	316,9	8,0	324,9	119,8	-20,5	99,3	424,2	
Passiver	841,4	72,5	913,9	802,7	10,1	812,8	1.726,7	

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal 2009							Rapporterings- pligtige segmenter
	Vesteuropa			Østeuropa			Østeuropa total	
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total		
Omsætning, eksternt	408,8	163,2	572,0	227,9	16,7	244,6	816,6	
Omsætning, intern	97,9	-	7,5	10,8	-	0,5	8,0	
EBITDA	40,5	-13,4	27,1	14,9	-3,7	11,2	38,3	
Afskrivninger	-63,1	-2,0	-65,1	-23,1	-0,1	-23,2	-88,3	
EBIT før nedskrivninger	-22,6	-15,4	-38,0	-8,2	-3,8	-12,0	-50,0	
Nedskrivninger	-16,1	-	-16,1	-6,6	-	-6,6	-22,7	
Resultat af primær drift (EBIT)	-38,7	-15,4	-54,1	-14,8	-3,8	-18,6	-72,7	
Finansielle poster, netto	-15,2	-0,8	-16,0	-22,9	-1,2	-24,1	-40,1	
Resultat før skat	-53,9	-16,2	-70,1	-37,7	-5,0	-42,7	-112,8	
Langfristede aktiver	636,1	12,9	649,0	787,4	5,9	793,3	1.442,3	
Investeringer i langfristede aktiver	6,2	3,2	9,4	66,5	0,2	66,7	76,1	
Aktiver	866,8	66,7	933,5	877,8	12,6	890,4	1.823,9	
Egenkapital	303,8	20,5	324,3	232,0	-12,9	219,1	543,4	
Passiver	866,8	66,7	933,5	877,8	12,6	890,4	1.823,9	

### Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal	
	2010	2009
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-214,9	-112,8
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-11,9	-26,8
Nedskrivninger, ikke rapporteringspligtigt segment	0,0	-67,8
	-226,8	-207,4

Samhandel mellem segmenterne er baseret på markedspriser.



## Noter

---

### 4 Sæson- og konjunkturudsving

---

#### Sæsonudsving

Afsætningsmønstrer 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 pensionsordninger 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 aktuariemæssig beregning, der udviser en underdækning på DKK 105 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 aktuariemæssige beregninger en gang om året i forbindelse med udarbejdelse af koncernens årsregnskab, hvorfor der ikke pr. 30. september 2010 er indregnet nogen ændring.

---

### 6 Kapitalberedskab og likviditet

---

Den netto rentebærende gæld udgjorde DKK 591,3 mio. pr. 30. september 2010 svarende til en fald på DKK 4,5 mio. siden årets start. Faldet reflekterer det regnskabsmæssige resultat samt sæsonudsving i arbejdskapitalen. Den rentebærende gæld forventes fortsat 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 900 mio., hvoraf DKK 850 mio. er bindende ("committed") indtil 31. december 2014, og DKK 50 mio. er en kortfristet ("uncommitted") kreditramme.

Selskabet har i 3. kvartal 2010 besluttet at nedbringe den bindende ("committed") kreditramme tidligere end planlagt til DKK 850 mio. for at spare udgifter. Nedbringelsen, som samlet udgør DKK 100 mio., skulle ellers være sket med DKK 50 mio. i oktober 2010 og DKK 50 mio. i januar 2011.

---

### 7 Begivenheder efter statusdagen

---

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

H+H International undersøger fortsat interessetilkendegivelser modtaget fra interesserede købere. Selskabet har modtaget opdateret tilbud fra Goldman Sachs Capital Partners og PAI Partners på DKK 67,50 per aktie, der fortsat indeholder en række uafklarede betingelser. Alle interessetilkendegivelser evalueres fortsat af bestyrelsen. Yderligere oplysninger vil blive meddelt markedet, når H+H International finder dette hensigtsmæssigt eller påkrævet.