



Selskabsmeddelelse nr. 249, 2011

H+H International A/S
Dampfærgevej 3, 3.
2100 København Ø
Danmark

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

info@HplusH.com
www.HplusH.com

Dato:
24. august 2011

Hovedtal for perioden 1. januar – 30. juni 2011

- Omsætningen for 2. kvartal blev DKK 376 mio. (2010: DKK 365 mio.).
- EBITDA for 2. kvartal blev DKK 40 mio. (2010: DKK 19 mio.).
- Resultat før skat for 2. kvartal blev DKK 3 mio. (2010: DKK -143 mio.).
- Egenkapitalen pr. 30. juni 2011 udgjorde DKK 679 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 30. juni 2011 udgjorde DKK 685 mio.
- H+H præciserer sine forventninger for regnskabsåret 2011 til et EBITDA før særlige poster i niveauet DKK 100-110 mio. mod tidligere udmeldt i niveauet DKK 100-140 mio.
- H+H præciserer sine forventninger til den frie pengestrøm for 2011 til at blive positiv i niveauet DKK 20 mio. mod tidligere udmeldt i niveauet DKK 20-60 mio., eksklusiv en regnskabsmæssig gevinst fra eventuelt salg af aktiver.
- De samlede investeringer forventes at blive under DKK 50 mio.
- Der er identificeret ikke-strategiske aktiver, som forsøges afhændet inden udgangen af 1. halvår 2012 for ca. DKK 80-90 mio.

*For yderligere oplysninger venligst kontakt:
Adm. direktør Michael T. Andersen eller CFO Niels Eldrup Meidahl på tlf. +35 27 02 00.*

H+H-koncernens hoved- og nøgletal

Beløb i DKK mio.	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Resultatopgørelse					
Omsætning	375.9	365.1	663.3	601.5	1,254.5
EBITDA	40.0	18.9	26.3	-11.9	-15.3
EBIT før nedskrivning	14.7	-11.2	-24.9	-75.2	-135.1
Resultat af primær drift (EBIT)	14.7	-131.2	-24.9	-195.2	-256.8
Periodens resultat før skat	2.8	-142.5	-47.4	-217.6	-286.2
Periodens resultat	0.9	-121.1	-41.9	-180.1	-270.5
Balance					
Langfristede aktiver	1,257.5	1,381.6	1,257.5	1,381.6	1,359.2
Kortfristede aktiver	457.8	389.1	457.8	389.1	294.9
Aktiver i alt	1,715.3	1,770.7	1,715.3	1,770.7	1,654.1
Egenkapital	679.0	837.4	679.0	837.4	725.6
Langfristede forpligtelser	794.8	730.3	794.8	730.3	759.0
Kortfristede forpligtelser	241.5	203.0	241.5	203.0	169.5
Passiver i alt	1,715.3	1,770.7	1,715.3	1,770.7	1,654.1
Investeringer og gæld					
Periodens investeringer i langfristede aktiver	7.9	5.1	16.1	13.5	36.4
Rentebærende gæld (netto)	684.7	617.4	684.7	617.4	613.6
Pengestrøm					
Driftsaktiviteter	5.6	-5.0	-55.2	-79.6	31.9
Investeringsaktivitet	-7.9	-5.1	-16.1	-13.0	-33.0
Fri pengestrøm	-2.3	-10.1	-71.3	-92.6	-1.1
Nøgletal					
Bruttomargin	24.3%	23.1%	20.6%	19.5%	20.1%
Resultat pr. aktie	0.1	-12.4	-4.3	-18.4	-27.6
Udvandet resultat pr. aktie	0.1	-12.4	-4.3	-18.4	-27.6
Egenkapitalforrentning, p.a.	0.6%	-54.2%	-6.0%	-40.1%	-32.1%
Børskurs, ultimo, DKK	59.7	48.3	59.7	48.3	53.0
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	69.2	85.4	69.2	85.4	74.0
Soliditetsgrad	39.6%	47.3%	39.6%	47.3%	43.9%

LEDELSESBERETNING

2. kvartal 2011 var karakteriseret ved et mindre fald i salgsvolumen, mens priserne steg, og tilsammen har det resulteret i en omsætningsfremgang på 3 %.

I forhold til sidste år er indtjeningen forbedret på langt de fleste markeder, hvilket har resulteret i væsentlig resultatfremgang i 2. kvartal 2011 i forhold til samme periode 2010. Resultatfremgangen er mest markant i Tyskland, Sverige og Danmark, mens der i Tjekkiet og Storbritannien har været lavere indtjening end i 2. kvartal 2010.

Den meget høje vækst i omsætningen i 1. kvartal 2011 er som forventet ikke fortsat med samme styrke ind i 2. kvartal. I 2. kvartal 2010 var der et væsentligt mersalg på grund af den hårde vinter i starten af året. Samlet for 1. halvår 2011 er der tilfredshed med udviklingen i afsætningen på de fleste markeder. Det vurderes, at aktivitetsniveauet for nyopførte boligheder på de fleste af koncernens markeder generelt er for opadgående; dog har der i 2. kvartal 2011 været nedgang i markedet i Polen, Storbritannien og Tjekkiet.

H+H har fastholdt eller øget sine markedsandele i alle koncernens markeder på nær i Polen, hvor der har været skarpere fokus på højere priser end på at fastholde volumen. Der opleves dog fortsat betydeligt prispres på koncernens produkter i primært Polen. Markant højere priser blev opnået i Tyskland ultimo 2. kvartal 2011, ligesom priserne i Rusland hen mod udgangen af kvartalet har været stigende.

Prisstigningerne på råvarer, primært energi, og transport har været meget højere end forventet, hvilket har påvirket indtjeningen negativt. Et indkøbs effektiviseringsprogram er iværksat med det formål at opveje stigninger i råvare- og distributionsomkostningerne, men effekten i 2011 forventes at blive mindre end stigningerne.

Som et led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen samt et ønske om nedbringelse af den rentebærende gæld vil en del af koncernens ikke-strategiske aktiver forsøges solgt i løbet af det kommende år. Hvis alle aktiverne sælges til den forventede værdi, vil salgssummen for aktiverne udgøre ca. DKK 80-90 mio., og salget forventes at resultere i en regnskabsmæssig gevinst før skat på ca. DKK 25-35 mio. Transaktionerne forventes gennemført inden udgangen af 1. halvår 2012 og er ikke indregnet i forventningerne til 2011.

Omsætning

Omsætningen for 2. kvartal 2011 blev på DKK 375,9 mio. mod DKK 365,1 mio. i 2. kvartal 2010 svarende til en stigning på DKK 10,8 mio. eller 3 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 2 % sammenholdt med 2. kvartal 2010. Omsætningen i 2011 er svagt negativt påvirket af valutakurserne for GBP og RUB, men positivt påvirket af SEK, PLN og CZK. Nedlukningen af aktiviteterne i Ukraine og Baltikum etc. har negativt påvirket omsætningen med DKK 3 mio.

I det vesteuropæiske segment var omsætningen for 2. kvartal 2011 sammenholdt med tilsvarende periode i 2010 væsentlig højere i Tyskland og Danmark og lidt højere i de øvrige lande bortset fra Storbritannien, der havde et mindre fald i omsætningen. Samlet var omsætningen i Vesteuropa DKK 273,0 mio. mod DKK 257,3 mio. i tilsvarende periode i 2010 svarende til en stigning på DKK 15,7 mio. eller 6 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 5 % sammenholdt med 2. kvartal 2010. Den moderate omsætningsvækst skal ses i sammenhæng med, at der var streng vinter i Vesteuropa i 1. kvartal 2010, hvorfor væksten i 2. kvartal 2010 var højere.

Omsætning	2. kvartal		1. halvår	
	2011	2010	2011	2010
Beløb i DKK mio.				
Vesteuropa	273.0	257.3	487.7	424.5
Østeuropa	102.9	107.8	175.6	177.0
Total	375.9	365.1	663.3	601.5

I det østeuropæiske segment var omsætningen lavere for 2. kvartal 2011 sammenholdt med tilsvarende periode i 2010. Omsætningen steg pænt i Rusland, mens der oplevedes fald i omsætningen i Tjekkiet og i Polen. Faldet i Tjekkiet skyldes en generel afmatning i dette marked, mens der i Polen både er sket et fald i markedet og tabt markedsandele for at opnå et lidt højere prisniveau. Samlet var omsætningen i Østeuropa for 2. kvartal 2011 DKK 102,9 mio. mod DKK 107,8 mio. i tilsvarende periode i 2010 svarende til et fald på DKK 4,9 mio. eller 5 %. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 6 % sammenholdt med 2. kvartal 2010.

Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin i 2. kvartal 2011 udgjorde 24,3 % mod 23,1 % i tilsvarende periode i 2010. Stigningen var primært en følge af gennemsnitligt lidt højere salgspriser. Reduktion af produktionsomkostningerne ved gennemførelse af Lean-projektet har medført lavere produktionsomkostninger, dog har højere råvareudgifter haft en betydelig negativ effekt.

Markedspriserne i Tyskland er steget pænt i 2. kvartal 2011, men også Rusland viste begyndende tegn på forbedring i 2. kvartal 2011 efter to år med lave priser. Prisstigningerne på råvarer, primært energi, og transport har været meget højere end forventet, hvilket har påvirket indtjeningen negativt.

Resultat af primær drift (EBIT)

Koncernens resultat af primær drift var for 2. kvartal 2011 DKK 14,7 mio. mod DKK -131,2 mio. i den tilsvarende periode i 2010.

I resultatet for 2. kvartal 2011 indgår en særlig post på DKK 0,8 mio., der hovedsagelig vedrører advokat-honorarer for kontakt til europæiske konkurrence-myndigheder. 2. kvartal 2010 var negativt påvirket af en nedskrivning på koncernens aktiver i Rusland på DKK 120 mio.

Justeret for særlige poster har der været en fremgang i resultat på DKK 26,7 mio. i 2. kvartal 2011 sammenholdt med tilsvarende periode sidste år. Dette skyldes forbedret bruttomargin samt noget lavere salgs- og administrationsomkostninger end i 2010.

Resultat før skat

Der blev for 2. kvartal 2011 realiseret et resultat før skat på DKK 2,8 mio. mod et resultat før skat på DKK -142,5 mio. for 2. kvartal 2010 svarende til en forbedring i resultatet før skat på DKK 145,3 mio.

Resultat før skat				
	2. kvartal		1. halvår	
Beløb i DKK mio.	2011	2010	2011	2010
Vesteuropa	21.2	1.3	4.3	-36.2
Østeuropa	-16.1	-139.1	-44.4	-170.0
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-2.3	-4.7	-7.3	-11.4
Total	2.8	-142.5	-47.4	-217.6

Særlige poster

I resultatet for 2. kvartal 2011 indgår særlige poster på DKK 0,8 mio., som hovedsagelig vedrører advokathonorarer for kontakt til europæiske konkurrencemyndigheder.

I 2. kvartal 2010 var der en særlig post på DKK 120 mio. relateret til nedskrivning af anlægsaktiver i Rusland.

Investeringer

De samlede investeringer i årets 2. kvartal udgjorde DKK 7,9 mio. (2010: DKK 5,1 mio.). De samlede investeringer for året ventes fortsat at blive under DKK 50 mio. Det midlertidige stop for alle nye investerings-

tiltag, bortset fra nødvendige investeringer til vedligeholdelse, er fastholdt.

Investeringer				
	2. kvartal		1. halvår	
Beløb i DKK mio.	2011	2010	2011	2010
Vesteuropa	5.7	1.8	9.3	3.3
Østeuropa	2.0	2.2	5.8	6.9
Ikke-fordelte poster	0.2	1.1	1.0	3.3
Total	7.9	5.1	16.1	13.5

Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 30. juni 2011 DKK 684,7 mio. svarende til en stigning på DKK 71,1 mio. siden årets start. Væksten i Vesteuropa og faldet i Østeuropa har samlet betydet en større pengebinding til arbejdskapital.

De samlede finansieringsomkostninger udgjorde i 2. kvartal 2011 DKK 11,9 mio. mod DKK 11,3 mio. for 2. kvartal 2010. Finansieringsomkostninger i 2010 indeholder, ud over renter og valutakursreguleringer, amortisering af låneomkostninger og betaling for udnyttede bindende ("committed") kreditfaciliteter.

For at få en bedre afdækning af koncernens valutaeksposering og for at udnytte den væsentligt lavere rente i Storbritannien end i Polen er der primo august 2011 omlagt banklån i niveauet DKK 250 mio. fra primært PLN til GBP. Omlægningen vil med de nuværende renteniveauer give en årlig rentebesparelse på ca. DKK 7 mio. Der er ikke sket anden ændring af låneaftalen med Danske Bank A/S.

Skattemæssige forhold

Den indregnede selskabsskat for 1. halvår 2011 udgør en indtægt på DKK 5,5 mio. svarende til en effektiv skattesats på 12 %. For 2. kvartal 2010 udgjorde den indregnede selskabsskat en indtægt på DKK 21,4 mio. svarende til en effektiv skattesats på 15 %.

Egenkapital

Koncernens egenkapital faldt med DKK 8 mio. i 2. kvartal 2011. Periodens resultat påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 1 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 9 mio.

Egenkapital		
	1. halvår	1. halvår
Beløb i DKK mio.	2011	2010
1. januar	725.6	958.2
Periodens resultat	-41.9	-180.1
Kursreguleringer	-4.9	63.8
Øvrige reguleringer	0.2	-4.5
30. juni	679.0	837.4

SEGMENTER

Vesteuropa

Omsætningen for 2. kvartal 2011 i Vesteuropa blev på DKK 273,0 mio. svarende til en stigning på DKK 15,7 mio. eller en stigning på 6 % i forhold til 1. kvartal 2010. Målt i lokal valuta blev fremgangen i omsætningen på 5 %.

Aktivitetsniveauet på markederne i Vesteuropa var i 2. kvartal 2011 bortset fra Storbritannien stort set på niveau med forventningerne. Markedet i Storbritannien har været svagt faldende i 2. kvartal 2011. Der er opnået prisstigninger på alle markeder med undtagelse af Danmark og Storbritannien, hvor priserne faldt svagt. Faldet i Storbritannien skyldes primært ændringer i kunde- og produktmiks.

Resultatet før skat blev for 2. kvartal 2011 på DKK 21,2 mio. mod DKK 1,3 mio. for 2. kvartal 2010 svarende til en fremgang på DKK 19,9 mio.

Det vurderes, at aktivitetsniveauet i markedet for nyopførte boligenheder nu har nået et bundniveau, og der er indikationer på en moderat stigning særligt i Tyskland og Skandinavien. Det forventes således, at den øgede afsætning i 1. og 2. kvartal 2011 i forhold til tilsvarende periode i 2010 vil fortsætte ind i 3. kvartal.

Østeuropa

Omsætningen for 2. kvartal 2011 i Østeuropa blev på DKK 102,9 mio. svarende til et fald på DKK 4,9 mio. eller et fald på 5 % i forhold til 2. kvartal 2010. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 6 %.

Nedlukningen af aktiviteterne i Ukraine og Baltikum etc. har negativt påvirket omsætningen med DKK 3 mio.

Aktivitetsniveauet i 2. kvartal 2011 har været under forventningerne i Tjekkiet og Polen. 2. kvartal 2011 har dog vist en pæn stigning på det russiske marked.

Priserne i Polen er fortsat under pres, hvilket påvirker indtjeningen i Østeuropa negativt. Priserne har derimod rettet sig lidt i Tjekkiet og Rusland.

Resultatet før skat blev for 2. kvartal 2011 på DKK -16,1 mio. mod DKK -139,1 mio. for 2. kvartal 2010. 2. kvartal 2010 var negativt påvirket af en nedskrivning på anlægsaktiver i Rusland på DKK 120 mio. Justeret for denne nedskrivning er fremgangen i 2. kvartal på DKK 3,0 mio. Indtjeningen i Østeuropa er fortsat dårlig og skyldes vigende markeder og meget lave afsætningspriser.

I Østeuropa forventes i 3. kvartal 2011 svagt stigende priser i alle markeder og stigende salgsvolumener sammenholdt med sidste år.

Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK 2,3 mio. i 2. kvartal 2011 svarende til et fald på DKK 2,4 mio. i forhold til tilsvarende periode i 2010.

Interesse for at overtage H+H International A/S

H+H International A/S bestyrelse indstillede 16. november 2010 dialogen med Xella International Holdings S.à.r.l. (Xella) – ejet af Goldman Sachs Capital Partners og PAI Partners – angående Xellas ønske om at opnå H+H International A/S' bestyrelses anbefaling af et muligt offentligt betinget købstilbud fra Xella på aktierne i H+H International A/S. Bestyrelsen begrundede afbrydelsen af dialogen med, at vilkårene i det præsenterede forslag til købstilbud repræsenterede en for høj risiko for aktionærene sammenholdt med, at den tilbudte pris ikke afspejlede selskabets værdi i lyset af selskabets reviderede strategi og igangsatte udvidede effektivitetsprogram. Xella offentliggjorde 14. januar 2011 på sin hjemmeside en intention om at fremsætte et tilbud på køb af aktierne i H+H International A/S, og Xella oplyste samtidig, at Xella på egen hånd uden H+H International A/S' medvirken havde påbegyndt prænotifikation om fusion med H+H International A/S med de relevante konkurrencemyndigheder. På baggrund heraf har H+H International A/S siden ultimo marts 2011 løbende besvaret diverse spørgsmål fra konkurrencemyndigheden i EU, Tyskland (iht. EU-Kommissionens henvisning af den tyske del af fusionssagen til den tyske konkurrencemyndighed, Bundeskartellamt) samt Rusland.

Bundeskartellamt orienterede ved brev af 24. juni 2011 H+H International A/S om, at de på baggrund af en foreløbig vurdering af sagen havde til hensigt at forbyde transaktionen anmeldt af Xella (dvs. Xellas hensigt om at fusionere med H+H via køb af H+H International-aktierne). Vurderingen er foreløbig og kan

ændre sig, da undersøgelsen fortsat pågår. Bundeskartellamt informerede 28. juni 2011 om, at undersøgelsesperioden var blevet forlænget til 26. september 2011. Undersøgelsesperioden er efterfølgende blevet yderligere forlænget frem til 31. oktober 2011.

Xella trak 29. juni 2011 sin anmeldelse hos EU-Kommissionen tilbage. Ifølge Xellas pressemeddelelse af 1. juli 2011 skyldes tilbagetrækningen af anmeldelsen hos EU-Kommissionen et ønske om at koordinere processen hos EU-Kommissionen med processen hos Bundeskartellamt. Ifølge Xella skal tilbagetrækningen ikke tages som udtryk for, at Xella har opgivet at overtage og fusionere med H+H.

Incitamentsprogrammer

Der er i juni 2011 implementeret et matching share-program for selskabets ledelse på 10.930 stk. H+H-aktier (ledelsens egen investering) med mulighed for tildeling af 32.790 stk. H+H-aktier i juni 2014. Der henvises til selskabsmeddelelse nr. 242 af 23. maj 2011 og note 8. Incitamentsordningen er i overensstemmelse med selskabets *Retningslinjer for vederlag til bestyrelsen og direktionen, herunder overordnede retningslinjer for incitamentsafkløning af direktionen* godkendt af generalforsamlingen 14. april 2011. Retningslinjerne fremgår i sin helhed på selskabets hjemmeside www.hplush.com.

FORVENTNINGER TIL 2011

H+H præciserer sine forventninger for regnskabsåret 2011 til et EBITDA før særlige poster i niveauet DKK 100-110 mio. mod tidligere udmeldt i niveauet DKK 100-140 mio.

H+H præciserer sine forventninger til den frie pengestrøm for 2011 til at blive positiv i niveauet DKK 20 mio. mod tidligere udmeldt i niveauet DKK 20-60 mio., eksklusiv en regnskabsmæssig gevinst fra eventuelt salg af aktiver.

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

H+H's resultatforventninger for regnskabsåret 2011 er bl.a. baseret på følgende forudsætninger:

- Priserne forventes at fortsætte uændret på niveauet pr. medio august.
- Stigende salgsvolumener forventes i 2. halvår 2011.
- At H+H 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 24. august 2011.

- Der forventes ingen væsentlig nedgang i investeringsniveauet i 2. halvår 2011 til trods for usikkerheden i markedet i dag.

VEDRØRENDE FORVENTNINGER TIL 2011

De økonomiske forventninger er baseret på en række forudsætninger.

Det er ledelsens vurdering, at de væsentligste forudsætninger for koncernens forventninger relaterer sig til:

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

Ledelsens forventninger er behæftet med betydelig usikkerhed. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at de forudsætninger, som de økonomiske forventninger er baseret på, kan realiseres, ligesom uventede begivenheder, herunder begivenheder, som koncernen ikke kan påvirke, kan få negativ indvirkning på de fremtidige realiserede resultater, uanset om forudsætningerne vedrørende fremtidige perioder eller regnskabsåret 2011 i øvrigt viser sig at være korrekte.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår 2011 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 vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 2011.

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 over for.

København, 24. august 2011

Direktion

Michael T. Andersen
Adm. Direktør

Niels Eldrup Meidahl
CFO

Bestyrelse

Anders C. Karlsson
Formand

Asbjørn Berge
Næstformand

Stewart A. Baseley

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 fastsættelse 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 mv.

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern				
	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Beløb i DKK mio.					
Nettoomsætning	375.9	365.1	663.3	601.5	1,254.5
Produktionsomkostninger	-284.5	-280.6	-526.6	-484.0	-1,002.8
Bruttoresultat	91.4	84.5	136.7	117.5	251.7
Andre eksterne omkostninger	-51.4	-65.6	-110.4	-129.4	-259.6
Andre driftsindtægter og -omkostninger	0.0	0.0	0.0	0.0	-7.4
EBITDA	40.0	18.9	26.3	-11.9	-15.3
Afskrivninger	-25.3	-30.1	-51.2	-63.3	-119.8
EBIT før nedskrivninger	14.7	-11.2	-24.9	-75.2	-135.1
Nedskrivninger	0.0	-120.0	0.0	-120.0	-121.7
EBIT	14.7	-131.2	-24.9	-195.2	-256.8
Finansielle poster, netto	-11.9	-11.3	-22.5	-22.4	-29.4
Periodens resultat før skat	2.8	-142.5	-47.4	-217.6	-286.2
Skat af periodens resultat	-1.9	21.4	5.5	37.5	15.7
Periodens resultat	0.9	-121.1	-41.9	-180.1	-270.5
Resultat pr. aktie	0.1	-12.4	-4.3	-18.4	-27.6
Udvandet resultat pr. aktie	0.1	-12.4	-4.3	-18.4	-27.6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Koncern				
	2. kvartal 2011	2. kvartal 2010	1. halvår 2011	1. halvår 2010	Året 2010
Beløb i DKK mio.					
Periodens resultat	0.9	-121.1	-41.9	-180.1	-270.5
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-9.2	13.8	-4.9	63.8	41.1
Skat af egenkapitalbevægelser	0.0	-4.9	0.0	-4.9	-3.4
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Anden totalindkomst i alt	-9.2	8.9	-4.9	58.9	37.7
Totalindkomst i alt	-8.3	-112.2	-46.8	-121.2	-232.8

BALANCE

	Koncern			
	30. juni 2011	31. december 2010	30. juni 2010	31. december 2009
Beløb i DKK mio.				
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	101.7	116.6	112.7	109.7
Materielle aktiver	1,104.1	1,187.4	1,233.2	1,341.3
Andre langfristede aktiver	51.7	55.2	35.7	44.4
Langfristede aktiver i alt	1,257.5	1,359.2	1,381.6	1,495.4
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	195.1	181.8	189.9	209.9
Tilgodehavender	198.8	100.0	189.6	132.1
Likvide beholdninger	7.5	13.1	9.6	17.6
	401.4	294.9	389.1	359.6
Aktiver bestemt for salg	56.4	0.0	0.0	0.0
Kortfristede aktiver i alt	457.8	294.9	389.1	359.6
AKTIVER I ALT	1,715.3	1,654.1	1,770.7	1,855.0
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	490.5	490.5	490.5	490.5
Overført resultat	263.3	305.0	395.6	575.3
Andre reserver	-74.8	-69.9	-48.7	-107.6
Egenkapital i alt	679.0	725.6	837.4	958.2
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser i alt	794.8	759.0	730.3	749.6
Leverandørgæld	98.5	72.2	82.7	56.2
Øvrige kortfristede forpligtelser	134.9	97.3	120.3	91.0
Forpligtelser vedr. Aktiver bestemt for salg	8.1	0.0	0.0	0.0
Kortfristede forpligtelser i alt	241.5	169.5	203.0	147.2
Forpligtelser i alt	1,036.3	928.5	933.3	896.8
PASSIVER I ALT	1,715.3	1,654.1	1,770.7	1,855.0
Nettorentebærende gæld	684.7	613.6	617.4	595.8

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
	2011	2010	2011	2010
Driftsaktiviteter	5.6	-5.0	-55.2	-79.6
Investeringsaktiviteter	-7.9	-5.1	-16.1	-13.0
Finansieringsaktiviteter	2.6	11.7	65.7	83.8
Periodens likviditetsændring	0.3	1.6	-5.6	-8.8
Likvide beholdninger primo	7.2	7.3	13.1	17.6
Kursregulering af likvider	0.0	0.7	0.0	0.8
Likvide beholdninger pr. 30. juni	7.5	9.6	7.5	9.6

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 2011	490.5	-69.9	0.0	305.0	0.0	725.6
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt						
Periodens resultat	0.0	0.0	0.0	-41.9	0.0	-41.9
Anden totalindkomst i alt	0.0	-4.9	0.0	0.0	0.0	-4.9
Totalindkomst i alt	0.0	-4.9	0.0	-41.9	0.0	-46.8
Aktiebaseret vederlæggelse	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0.0	-4.9	0.0	-41.7	0.0	-46.6
Egenkapital pr. 30. juni 2011	490.5	-74.8	0.0	263.3	0.0	679.0
Egenkapital pr. 1. januar 2010						
Egenkapital pr. 1. januar 2010	490.5	-107.6	0.0	575.3	0.0	958.2
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt						
Periodens resultat	0.0	0.0	0.0	-180.1	0.0	-180.1
Anden totalindkomst i alt	0.0	58.9	0.0	0.0	0.0	58.9
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

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2011 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 2010. Årsrapporten for 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2. Segmentoplysninger

Beløb i DKK mio.	1. halvår 2011						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, ekstern	343.5	144.2	487.7	173.0	2.6	175.6	663.3
Omsætning, intern	62.9	0.0	62.9	2.9	0.0	2.9	65.8
EBITDA	44.4	-2.0	42.4	-0.4	-0.3	-0.7	41.7
Afskrivninger	-28.9	-1.7	-30.6	-21.0	0.0	-21.0	-51.6
EBIT før nedskrivninger	15.5	-3.7	11.8	-21.4	-0.3	-21.7	-9.9
Nedskrivninger	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultat af primær drift (EBIT)	15.5	-3.7	11.8	-21.4	-0.3	-21.7	-9.9
Finansielle poster, netto	-6.5	-1.0	-7.5	-21.7	-1.0	-22.7	-30.2
Resultat før skat	9.0	-4.7	4.3	-43.1	-1.3	-44.4	-40.1
Langfristede aktiver	500.2	5.4	505.6	685.0	1.1	686.1	1,191.7
Investeringer i langfristede aktiver	9.0	0.3	9.3	5.8	0.0	5.8	15.1
Aktiver	792.1	92.9	885.0	782.8	1.6	784.4	1,669.4
Egenkapital	278.1	16.9	295.0	59.2	-32.3	26.9	321.9
Forpligtelser	514.0	76.0	590.0	723.6	33.9	757.5	1,347.5

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, ekstern	320.0	104.5	424.5	169.9	7.1	177.0	601.5
Omsætning, intern	48.3	0.0	48.3	6.0	0.0	6.0	54.3
EBITDA	22.8	-11.1	11.7	-4.6	-3.2	-7.8	3.9
Afskrivninger	-38.9	-1.1	-40.0	-22.7	0.0	-22.7	-62.7
EBIT før nedskrivninger	-16.1	-12.2	-28.3	-27.3	-3.2	-30.5	-58.8
Nedskrivninger	0.0	0.0	0.0	-120.0	0.0	-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	545.6	57.6	603.2	690.8	28.9	719.7	1,322.9

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

	1. halvår	1. halvår
Beløb i DKK mio.	2011	2010
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-40.1	-206.2
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-7.3	-11.4
Nedskrivninger, ikke rapporteringspligtigt segment	0.0	0.0
Total	-47.4	-217.6

Beløb i DKK mio.	2. kvartal 2011						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	189.4	83.6	273.0	101.4	1.5	102.9	375.9
Omsætning, intern	37.3	0.0	37.3	2.0	0.0	2.0	39.3
EBITDA	39.1	1.3	40.4	6.6	-0.1	6.5	46.9
Afskrivninger	-14.2	-1.1	-15.3	-10.4	0.0	-10.4	-25.7
EBIT før nedskrivninger	24.9	0.2	25.1	-3.8	-0.1	-3.9	21.2
Nedskrivninger	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultat af primær drift (EBIT)	24.9	0.2	25.1	-3.8	-0.1	-3.9	21.2
Finansielle poster, netto	-3.4	-0.5	-3.9	-11.5	-0.7	-12.2	-16.1
Resultat før skat	21.5	-0.3	21.2	-15.3	-0.8	-16.1	5.1
Langfristede aktiver	500.2	5.4	505.6	685.0	1.1	686.1	1,191.7
Investeringer i langfristede aktiver	5.5	0.2	5.7	2.0	0.0	2.0	7.7
Aktiver	792.1	92.9	885.0	782.8	1.6	784.4	1,669.4
Egenkapital	278.1	16.9	295.0	59.2	-32.3	26.9	321.9
Forpligtelser	514.0	76.0	590.0	723.6	33.9	757.5	1,347.5

Beløb i DKK mio.	2. kvartal 2010						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige 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	0.0	30.0	4.2	0.0	4.2	34.2
EBITDA	26.0	-1.6	24.4	3.9	-1.4	2.5	26.9
Afskrivninger	-18.6	-0.5	-19.1	-11.2	0.0	-11.2	-30.3
EBIT før nedskrivninger	7.4	-2.1	5.3	-7.3	-1.4	-8.7	-3.4
Nedskrivninger	0.0	0.0	0.0	-120.0	0.0	-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	545.6	57.6	603.2	690.8	28.9	719.7	1,322.9

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

	2. kvartal	2. kvartal
Beløb i DKK mio.	2011	2010
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	5.1	-137.8
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-2.3	-4.7
Nedskrivninger, ikke rapporteringspligtigt segment	0.0	0.0
Total	2.8	-142.5

3. 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 2010.

4. Sæson- og konjunkturudsving

Sæsonudsving

Afsætningsmønstret 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.

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 2010 er udarbejdet en opdateret aktuarmæssig beregning, der udviser en underdækning på DKK 108 mio. netto (nutidsværdien af forpligtelserne overstiger dagsværdien af ordningernes aktiver).

Som følge af koncernens anvendelse af korridormetoden er DKK 81 mio. heraf ikke indregnet i balancen og egenkapitalen pr. 30. juni 2011. Der foretages alene nye aktuarmæssige beregninger en gang om året i forbindelse med udarbejdelse af koncernens årsregnskab.

6. Kapitalberedskab og likviditet

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 685 mio. pr. 30. juni 2011 svarende til en stigning på DKK 71 mio. siden årets start. Stigningen reflekterer det regnskabsmæssige resultat samt sæsonudsving i arbejdskapitalen.

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 bevilget ("committed") i fem år indtil 31. december 2014, og DKK 50 mio. er en kortfristet ("uncommitted") kreditramme.

H+H vil også i de kommende år fortsat være afhængig af fremmedfinansiering. Opretholdelse af de bindende kreditfaciliteter fordrer overholdelse af en række finansielle nøgletal. Låneaftalerne kan endvidere opsiges uden varsel af Danske Bank A/S, hvis andre end skandinaviske institutionelle investorer (defineret i låneaftalerne som danske, svenske, norske og finske finansielle institutioner, der opererer på finansielle markeder og er underlagt offentligt tilsyn) alene eller ved koordineret samarbejde med andre opnår kontrol med mere end 1/3 af aktierne eller mere end 1/3 af det totale antal stemmerettigheder knyttet til aktierne i H+H International A/S.

7. Aktiver bestemt for salg

Som et led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen samt et ønske om nedbringelse af den rentebærende gæld vil en del af koncernens ikke-strategiske aktiver forsøges solgt i løbet af det kommende år. Som følge heraf er visse grundstykker i Polen, en sandgrav i Tyskland, et grundstykke i Storbritannien samt ubenyttet produktionsudstyr i 2. kvartal 2011 klargjort til salg og klassificeret som aktiver bestemt for salg. Hvis alle aktiverne sælges til den forventede værdi, vil salgssummen for aktiverne udgøre ca. DKK 80-90 mio., og salget forventes at resultere i en regnskabsmæssig gevinst før skat på ca. DKK 25-35 mio. Transaktionerne forventes gennemført inden udgangen af 1. halvår 2012 og er ikke indregnet i forventningerne til 2011.

8. Aktiebaseret vederlæggelse

H+H-koncernen etablerede i 2007 et aktieoptionsprogram for direktionen og øvrige ledende medarbejdere. Ordningen er beskrevet i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010.

Herudover er et matching share-program for direktionen og nøglemedarbejdere igangsat i juni 2011. Direktionen og nøglemedarbejderne har i juni 2011 købt i alt 10.930 stk. investeringsaktier, der vil betyde tildeling af 32.790 stk. H+H-aktier til direktion og nøglemedarbejdere i juni 2014, hvis alle optjeningskriterier opfyldes. Optjeningskriterierne er relateret til såvel koncernens driftsresultat som andre finansielle mål. Programmets værdi ved igangsættelsen i juni 2011 er beregnet til DKK 1,9 mio., der indregnes over de kommende tre år.

9. Begivenheder efter statusdagen

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