



H+H International A/S  
Dampfærgevej 27-29, 4.  
2100 København Ø  
Danmark

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

info@HplusH.com  
www.HplusH.com

Dato:  
20. november 2009

### Delårsrapport 3. kvartal 2009

- Omsætningen for 3. kvartal blev DKK 320,5 mio. (2008: DKK 365,2 mio.), svarende til et fald på 12 %. Omsætningen for de 3 første kvartaler blev DKK 816,6 mio. (2008: DKK 1.186,3 mio.).
- De samlede salgs-, administrations- og indirekte produktionsomkostninger er for 1.-3. kvartal reduceret med DKK 111,6 mio. sammenholdt med 1.-3. kvartal 2008. Som en konsekvens af den lave omsætning har koncernen iværksat yderligere initiativer til omkostningsbesparelser.
- EBITDA for 3. kvartal blev DKK 21,4 mio. (2008: DKK 23,5 mio.), svarende til et fald på 9 %. EBITDA for de 3 første kvartaler blev DKK 15,0 mio. (2008: DKK 144,5 mio.).
- Resultat før skat for 3. kvartal blev DKK -82,4 mio. (2008: DKK -8,9 mio.), heraf udgjorde særlige poster DKK -63,7 mio. Resultatet før skat for de tre første kvartaler blev DKK -207,4 mio. (2008: DKK 43,7 mio.), heraf udgjorde særlige poster DKK -104,1 mio. Hovedparten af de særlige poster er uden likviditetsmæssig effekt.
- Investeringerne i 3. kvartal blev DKK 11,5 mio. og blev for de tre første kvartaler DKK 78,7 mio. mod DKK 105,3 mio. og DKK 372,0 mio. i de tilsvarende perioder i 2008.
- Den nettorentebærende gæld pr. 30. september 2009 udgjorde DKK 990,7 mio. Der er efter balancedagen indgået en betinget fem-årig committed låneaftale med Danske Bank A/S. Da aftalen ikke forelå på balancedagen, er gælden til Danske Bank A/S klassificeret under kortfristede forpligtelser.
- Der forventes for året et underskud før skat i niveauet DKK 255-265 mio., heraf forventes særlige poster at udgøre DKK -105 mio. Hovedparten af de særlige poster er uden likviditetsmæssig effekt. Investeringer forventes at blive i niveauet DKK 100 mio. for året.
- For året 2010 forventes:
  - Et negativt resultat før skat, dog noget bedre end det forventede resultat før skat og særlige poster i 2009.
  - At de frie pengestrømme bliver neutrale.
  - At de samlede investeringer bliver under DKK 50 mio.
- Som tidligere meddelt i selskabsmeddelelse nr. 196, 2009, har koncernen igangsat en proces med henblik på styrkelse af kapitalgrundlaget.

---

For yderligere oplysninger kontakt:  
Adm. direktør Hans Gormsen på tlf. +45 35 27 02 00.

## H+H-KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Beløb i DKK mio.	3. kvartal		1.-3. kvartal		Året
	2009*	2008*	2009*	2008*	2008
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	320,5	365,2	816,6	1.186,3	1.439,5
Bruttoresultat	140,1	170,1	363,7	604,8	710,6
EBITDA**	21,4	23,5	15,0	144,5	135,5
Resultat af primær drift (EBIT)	-67,6	-5,8	-164,6	56,0	19,0
Periodens resultat før skat	-82,4	-8,9	-207,4	43,7	1,4
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	1.518,1	1.645,5	1.518,1	1.645,5	1.558,9
Kortfristede aktiver	386,7	455,6	386,7	455,6	363,9
Aktiver i alt	1.904,8	2.101,1	1.904,8	2.101,1	1.922,8
Egenkapital	583,1	886,4	583,1	886,4	743,2
Langfristede forpligtelser	131,8	171,4	131,8	171,4	1.015,7
Kortfristede forpligtelser	1.189,9	1.043,3	1.189,9	1.043,3	163,9
Passiver i alt	1.904,8	2.101,1	1.904,8	2.101,1	1.922,8
<b>Investeringer, pengestrømme og gæld</b>					
Periodens investeringer i langfristede aktiver	11,5	105,3	78,7	372,0	492,7
Nettorentebærende gæld	990,7	842,0	990,7	842,0	863,0
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie	-59,4	-4,6	-155,4	31,5	1,5
Udvandet resultat pr. aktie	-59,4	-4,6	-155,4	31,5	1,5
Indre værdi pr. aktie (ultimo), DKK	535	813	535	813	682
Egenkapitalforrentning, p.a.	-41,3%	-2,2%	-33,4%	4,8%	0,2%
Soliditetsgrad	30,6%	42,2%	30,6%	42,2%	38,7%
Afkastningsgrad, p.a. (ROIC)	-2,1%	-1,3%	-5,8%	4,4%	1,2%
Børskurs, ultimo, DKK	219	624	219	624	304

\* Delårsrapporten er ikke revideret, og der er ikke foretaget review.

\*\* EBITDA er ikke defineret i IFRS. EBITDA præsenteres som supplerende resultatmål for at lette sammenligningen af driftsresultaterne mellem perioderne, fordi forskelle mellem perioder som følge af ændringer i kapitalstruktur, skatteforhold og langfristede aktivers alder og de dermed forbundne afskrivninger udelades. EBITDA bør ikke vurderes alene eller som erstatning for resultat af primær drift eller andre resultatopgørelses- eller pengestrømsposter, der er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som et mål for indtjeningen eller likviditeten. EBITDA tager ikke højde for betalingsforpligtelser på gæld og andre forpligtelser, herunder anlægsinvesteringer, og er således ikke nødvendigvis en indikation for beløb, der måtte være til fri rådighed. Endvidere er EBITDA muligvis ikke sammenlignelig med andre selskabers mål med lignende betegnelse på grund af forskelle i opgørelsen heraf. Nedenstående er en afstemning af EBITDA med resultat af primær drift i DKK mio.

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	1.-3. kvartal 2009	1.-3. kvartal 2008	Året 2008
<b>Resultat af primær drift</b>	-67,6	-5,8	-164,6	56,0	19,0
Nedskrivninger mv.	58,5	0	90,5	0	0
<b>EBITA</b>	<b>-9,1</b>	<b>-5,8</b>	<b>-74,1</b>	<b>56,0</b>	<b>19,0</b>
Afskrivninger	30,5	29,3	89,1	88,5	116,5
<b>EBITDA</b>	<b>21,4</b>	<b>23,5</b>	<b>15,0</b>	<b>144,5</b>	<b>135,5</b>

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 "Indtjening pr. aktie". Øvrige nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005"

## LEDELSESBERETNING

H+H's afsætning retter sig primært mod boligbyggeriet, som på alle markeder er hårdt ramt af den globale finansielle krise. Det lavere aktivitetsniveau har medført en faldende afsætning på koncernens markeder i 3. kvartal, sammenholdt med samme periode i 2008. Desuden har det lavere aktivitetsniveau i branchen ført til en større priskonkurrence. Den samlede tilbagegang dækker dog over store forskelle, de geografiske markeder imellem.

### Omsætning

Omsætningen for 3. kvartal blev på DKK 320,5 mio. svarende til en samlet tilbagegang på 12 %. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 13,6 %.

Beløb i DKK mio.	3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2009	2008	2009	2008
Storbritannien	87,4	83,4	221,9	329,7
Tyskland, Danmark og Benelux	93,8	112,0	269,2	355,5
Østeuropa	104,3	109,5	244,5	358,0
Norden	40,0	70,0	98,4	183,9
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-5,0	-9,7	-17,4	-40,8
<b>Total</b>	<b>320,5</b>	<b>365,2</b>	<b>816,6</b>	<b>1.186,3</b>

For 1.-3. kvartal blev omsætningen på DKK 816,6 mio. svarende til en nedgang på 31 % i forhold til samme periode sidste år. Målt i lokal valuta faldt omsætningen i 1.-3. kvartal med 23,0 %. Omsætningen var påvirket af udviklingen i GBP og PLN. GBP faldt over for DKK med 11,7 % i forhold til 1.-3. kvartal 2008, mens det tilsvarende fald for PLN blev på 22,4 %.

SÆRLIGE POSTER I 2009	3. kvartal	1.-3. kvartal
Beløb i DKK mio.	2009	2009
Nedskrivninger af anlægsaktiver og hensættelse til tabsgivende kontrakt	-58,5	-58,5
Nedskrivninger og hensættelser vedrørende fabrik i Storbritannien	-	-19,0
Nedskrivning af udviklingsprojekter	-	-15,9
Værdireguleringer på varelager	-1,2	-6,7
Andre poster	-4,0	-4,0
<b>Total</b>	<b>-63,7</b>	<b>-104,1</b>

Der er foretaget nedskrivninger, som relaterer sig til den midlertidigt nedlukkede fabrik i Westbury, Storbritannien, og nedskrivning af udviklingsprojekter. Herudover har nedskrivninger på varelager påvirket resultatet negativt. Selskabet har afholdt engangsudgifter i forbindelse med den igangværende kapitalrejsningsproces. Endeligt er der foretaget nedskrivninger på anlægsaktiver og hensættelser til tabsgivende kontrakt, se note 4.

### Resultat før skat

Der blev i 3. kvartal realiseret et resultat før skat på DKK -82,4 mio. mod et resultat før skat på DKK -8,9 mio. i 3. kvartal 2008. Resultatet er negativt påvirket af særlige poster på DKK -63,7 mio.

Beløb i DKK mio.	3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2009	2008	2009	2008
Storbritannien	1,4	-23,3	-31,8	-11,8
Tyskland, Danmark og Benelux	-4,6	7,6	-14,6	29,4
Østeuropa	-9,4	8,2	-42,7	44,0
Norden	-3,2	5,5	-23,7	2,9
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-66,6	-6,9	-94,6	-20,8
<b>Total</b>	<b>-82,4</b>	<b>-8,9</b>	<b>-207,4</b>	<b>43,7</b>

Korrigeret for særlige poster er resultatet før skat for 1.-3. kvartal DKK -103,3 mio. mod DKK 43,7 mio. i 1.-3. kvartal 2008.

Nedgangen i resultatet skyldes lavere afsætning samt den skærpede priskonkurrence på hovedparten af koncernens markeder. Modsat har betydelige besparelser i de faste omkostninger bidraget positivt til resultatudviklingen. De samlede personale og andre eksterne omkostninger er i 3. kvartal 2009 reduceret med DKK 28 mio. eller 19 % sammenholdt med 3. kvartal 2008. For 1.-3. kvartal 2009 er omkostningerne reduceret med DKK 111,6 mio. sammenholdt med 1.-3. kvartal 2008.

### Investeringer

De samlede investeringer i årets 3. kvartal udgjorde DKK 11,5 mio. (2008: DKK 105,3 mio.). Den væsentligste andel af investeringerne kan henføres til opførelsen af en porebetonfabrik sydvest for Skt. Petersborg, Rusland.

Beløb i DKK mio.	3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2009	2008	2009	2008
Storbritannien	0,9	7,2	2,1	17,9
Tyskland, Danmark og Benelux	1,1	2,4	5,4	42,3
Østeuropa	9,6	94,9	66,7	308,7
Norden	0,1	0,6	1,9	3,8
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-0,2	0,2	2,6	-0,7
Total	11,5	105,3	78,7	372,0

### Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 30. september 2009 DKK 990,7 mio. svarende til en stigning på DKK 127,7 mio. siden årets start. Stigningen reflekterer det regnskabsmæssige resultat samt sæsonudsving i arbejdskapitalen.

De samlede finansieringsomkostninger udgjorde i 1.-3. kvartal 2009 DKK 42,8 mio. mod DKK 12,3 mio. for 1.-3. kvartal 2008. Herudover er der i 1.-3. kvartal aktiveret finansieringsomkostninger i forbindelse med koncernens større investeringsprojekter for i alt DKK 10,2 mio. mod DKK 11,6 mio. for den tilsvarende periode sidste år. Der er efter balancedagen indgået en betinget fem-årig committed låneaftale med Danske Bank A/S. Da aftalen ikke forelå på balancedagen, er gælden til Danske Bank A/S klassificeret under kortfristede forpligtelser.

Som meddelt, senest ved selskabsmeddelelse nr. 196 af 2009, er koncernen i gang med en fortegningsretsemission til styrkelse af kapitalgrundlaget. Fortegningsretsemissionen forventes at ville tilføre ca. DKK 450 mio. og forventes at blive fuldt garanteret. A-aktionærernes særlige stemmerettigheder vil sammen med fortegningsretsemissionen blive ophævet.

Beløb i DKK mio.	3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2009	2008	2009	2008
Finansieringsomkostninger	17,2	7,9	53,0	23,9
Heraf kapitaliserede omkostninger	-2,4	-4,8	-10,2	-11,6
Finansielle poster, netto	14,8	3,1	42,8	12,3

### Skattemæssige forhold

Skat af periodens resultat er delvist estimeret. Den beregnede skat (skatteaktiv) for koncernen for 3. kvartal af 2009 er DKK 18,8 mio. For 1.-3. kvartal udgjorde den samlede skat (skatteaktiv) DKK 41,2 mio.

### Egenkapital

Koncernens egenkapital faldt med DKK 160,1 mio. i 1.-3. kvartal. Periodens resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 166,2 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 5,8 mio.

Beløb i DKK mio.	2009	2008
1. januar	743,2	990,3
Periodens resultat	-166,2	33,9
Kursreguleringer, udenlandske virksomheder mv.	5,8	-7,4
Køb af egne aktier	0,0	-99,8
Udbytte	0,0	-32,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,3	1,5
30. september	583,1	886,4

## SEGMENTER

### Storbritannien

Omsætningen for 3. kvartal i Storbritannien blev på DKK 87,4 mio. svarende til en stigning på DKK 4,0 mio. eller 4,8 % i forhold til 3. kvartal 2008. Målt i lokal valuta blev omsætningsfremgangen på 16 %.

Den afsatte volumen for 3. kvartal var 20,6 % over den tilsvarende periode sidste år, hvilket stort set er på niveau med den samlede fremgang i markedet for porebeton i Storbritannien.

Beløb i DKK mio.	3. kvartal			1.-3. kvartal		
	2009	2008	Ændring	2009	2008	Ændring
Omsætning	87,4	83,4	4,8%	221,9	329,7	-32,7%
EBITDA	10,5	-12,7*	23,2	12,5	20,9*	-8,4
Resultat før skat	1,4	-23,3	24,7	-31,8	-11,8	-20,0

\* I 2008 er indregnet engangsomkostninger i forbindelse med reduktion af medarbejdere for DKK 10 mio. i 3. kvartal 2008 og DKK 15 mio. i 1.-3. kvartal 2008.

Omsætningen for 1.-3. kvartal i Storbritannien blev på DKK 221,9 mio. svarende til en nedgang på 32,7 % i forhold til den tilsvarende periode sidste år. Målt i lokal valuta blev nedgangen på 24 %.

Den afsatte volumen for 1.-3. kvartal blev 20,4 % under tilsvarende periode sidste år, hvilket svarer til den samlede tilbagegang i markedet for porebeton i Storbritannien for 1.-3. kvartal.

Salgsvolumen af porebeton har gennem 1.-3. kvartal 2009 været stigende og blev i juni 2009 realiseret på et niveau svarende til juni 2008. De realiserede salgspriser for den afsatte volumen i 3. kvartal 2009 blev på et lavere niveau sammenholdt med 3. kvartal 2008.

Resultatet før skat blev DKK 1,4 mio. mod DKK -23,3 mio. for 3. kvartal 2008 svarende til en fremgang på DKK 24,7 mio. før engangsposter.

Resultatet før skat for 1.-3. kvartal 2009 blev DKK -31,8 mio. mod DKK -11,8 mio. for 1.-3. kvartal 2008. Det lavere resultat før skat 1.-3. kvartal 2009 mod 1.-3. kvartal 2008 skyldes en kombination af en lavere omsætning og lavere indtjening pr. m<sup>3</sup> solgt porebeton. Modsat er resultatet positivt påvirket af reduktioner i virksomhedens faste omkostninger.

De faste omkostninger for 3. kvartal 2009 blev DKK 19,1 mio. lavere sammenholdt med 3. kvartal 2008 svarende til en reduktion på 42 %.

### Tyskland, Danmark og Benelux

Omsætningen for 3. kvartal for segmentet Tyskland, Danmark og Benelux udgjorde DKK 93,8 mio. svarende til en nedgang på 16,3 % i forhold til den tilsvarende periode sidste år. Nedgangen i omsætningen kan henføres til et lavere salg til Danmark samt et mindre fald i salg til søsterselskaber uden for segmentet. Den samlede omsætning til det tyske marked og markederne i Benelux blev derimod realiseret på et lidt højere niveau, sammenholdt med 3. kvartal 2008.

For 1.-3. kvartal blev omsætningen på DKK 269,2 mio. svarende til en nedgang på 24,3 % sammenholdt med den tilsvarende periode sidste år.

Beløb i DKK mio.	3. kvartal			1.-3. kvartal		
	2009	2008	Ændring	2009	2008	Ændring
Omsætning	93,8	112,0	-16,3%	269,2	355,5	-24,3%
EBITDA	10,7	23,3	-12,6	30,5	76,1	-45,6
Resultat før skat	-4,6	7,6	-12,2	-14,6	29,4	-44,0

Resultatet før skat for 3. kvartal blev på DKK -4,6 mio. mod DKK 7,6 mio. for den tilsvarende periode i 2008.

Resultatet før skat for 1.-3. kvartal blev på DKK -14,6 mio. mod DKK 29,4 mio. i 1.-3. kvartal 2008. Udviklingen i resultatet før skat er primært påvirket af faldet i omsætningen. Herudover er resultatet negativt påvirket af faldende salgspriser.

Modsat er resultatet positivt påvirket af en reduktion i de faste omkostninger.

### Østeuropa

Omsætningen i 3. kvartal for det østeuropæiske segment udgjorde DKK 104,3 mio. svarende til et fald på 4,7 % i forhold til 3. kvartal 2008. Målt i lokal valuta er omsætningen i Østeuropa steget med 20,4 %.

Beløb i DKK mio.	3. kvartal			1.-3. kvartal		
	2009	2008	Ændring	2009	2008	Ændring
Omsætning	104,3	109,5	-4,7%	244,5	358,0	-31,7%
EBITDA	9,1	14,1	-5,0	11,1	65,2	-54,1
Resultat før skat	-9,4	8,2	-17,6	-42,7	44,0	-86,7

Den overvejende del af omsætningen i Østeuropa kan henføres til det polske marked. I 3. kvartal faldt omsætningen i Polen med 16,5 %. Målt i lokal valuta er omsætningen i Polen steget med 7,2 % sammenholdt med samme periode sidste år.

Salgspriserne på det polske marked blev realiseret på et betydeligt lavere niveau sammenholdt med 3. kvartal 2008. Nedgang i aktivitetsniveauet for boligbyggeri i Tjekkiet har betydet, at salget i 3. kvartal var hårdt ramt. Den nye porebetonfabrik ved Skt. Petersborg, Rusland, blev officielt åbnet 6. juni 2009. Fabrikken har haft en vellykket opstart, men er fortsat i en indkøringsfase, hvilket betyder, at fuld produktionskapacitet endnu ikke er opnået. Hele produktionen forventes at kunne afsættes, men til lavere priser end oprindeligt forventet. Der blev primo oktober gennemført en succesfuld driftstest på fabrikken, der nu kan producere alle densiteter i høj kvalitet.

Resultatet før skat for 3. kvartal blev på DKK -9,4 mio. mod DKK 8,2 mio. for den tilsvarende periode i 2008. Det lavere resultat skyldes den intense priskonkurrence kombineret med negative valutakursforhold. Resultatet før skat for 1.-3. kvartal blev på DKK -42,7 mio. mod et overskud på DKK 44,0 mio. i den tilsvarende periode i 2008.

### Norden

Omsætningen for 3. kvartal 2009 på det nordiske marked blev på DKK 40,0 mio. svarende til et fald på 42,9 % i forhold til den tilsvarende periode i 2008. Omsætningen på det finske og svenske marked blev realiseret på et markant lavere niveau sammenholdt med 2008, mens omsætningen på det norske marked blev realiseret på et lidt lavere niveau.

Sammenlignet med samme periode sidste år er det finske marked præget af en betydelig nedgang i byggeaktiviteten.

Beløb i DKK mio.	3. kvartal			1.-3. kvartal		
	2009	2008	Ændring	2009	2008	Ændring
Omsætning	40,0	70,0	-42,9%	98,4	183,9	-46,5%
EBITDA	-0,5	8,2	-8,7	-15,8	10,6	-26,4
Resultat før skat	-3,2	5,5	-8,7	-23,7	2,9	-26,6

Salget i Sverige er ramt af både en nedgang i byggesektoren og af den lavere svenske krone set i forhold til DKK, hvilket fordyrer importen af porebeton og dermed forværrer den forholdsmæssige konkurrenceevne over for substituerbare produkter.

Resultatet før skat for 3. kvartal 2009 blev et underskud på DKK -3,2 mio. mod et overskud på DKK 5,5 mio. for den tilsvarende periode 2008. Resultatnedgangen skyldes primært den lavere afsætning. Resultatet før skat for 1.-3. kvartal 2009 blev DKK -23,7 mio. mod et overskud på DKK 2,9 mio. samme periode 2008.

### Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK 94,6 mio. i 1.-3. kvartal. Heri er indeholdt nedskrivning af udviklingsprojekter samt anlægsaktiver på DKK 67,8 mio. Ikke fordelte nettoudgifter er primært udgifter til drift af H+H International A/S.

## FORVENTNINGER TIL ÅRETS RESULTAT

For 2009 forventes:

- Et negativt resultat før skat i niveauet DKK 255-265 mio., heraf forventes særlige poster at udgøre DKK -105 mio. mod som tidligere udmeldt et underskud før skat i niveauet DKK 160-190 mio., heraf udgjorde DKK -40 mio. særlige poster
- Investeringer forventes at blive i niveauet DKK 100 mio. for året.
- Den nettorentebærende gæld forventes ultimo året at blive omkring DKK 1.050 mio. uden indregning af provenu fra kapitalrejsningsprocessen.

Ledelsens resultatforventninger for året 2009 er bl.a. baseret på følgende forudsætninger:

- Den generelle udvikling i konjunkturerne forudsættes ikke forværret yderligere, og prisniveauet for koncernens produkter holdes stabilt i forhold til niveauet for november 2009.
- H+H har ikke indgået aftaler om afdækning af valutaer for 2009, og resultatforventningerne forudsætter, at de nuværende valutakursniveauer for primært på GBP, EUR, PLN, RUB og CZK fastholdes resten af 2009.
- Der opstår ikke særlige forhold, der gør det påkrævet at foretage yderligere nedskrivninger på koncernens aktiver som følge af nedskrivningstest.

Grundet den generelle økonomiske afmatning er koncernens finansielle mål taget op til revision. Nye finansielle mål vil blive defineret på et senere tidspunkt.

## FORVENTNINGER TIL RESULTATET FOR 2010

For 2010 forventes:

- Et negativt resultat før skat, dog noget bedre end det forventede resultat før skat og særlige poster i 2009.
- At de frie pengestrømme bliver neutrale.
- At de samlede investeringer bliver under DKK 50 mio.

Ledelsens resultatforventninger for regnskabsåret 2010 er bl.a. baseret på følgende forudsætninger:

- En forventning om at den generelle udvikling i konjunkturerne vil være stabiliseret, og prisniveauet for koncernens produkter vil stige svagt set i forhold til november 2009.
- At der indgås aftaler med et antal nye og eksisterende kunder, således at forventninger til omsætning kan understøttes, og der derfor ikke skal foretages nedskrivninger eller afholdes restruktureringsomkostninger.
- H+H har ikke indgået aftaler om afdækning af valutaer for 2010, og resultatforventningerne forudsætter valutakurser primært for GBP, EUR, PLN, RUB og CZH på niveau med valutakurserne november 2009.
- Stabile energi- og råvarepriser i forhold til 2009.

## VEDRØRENDE FORVENTNINGER TIL 2009 OG 2010

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
- Produktionseffektivitet
- Realisering af omkostningsbesparelser
- Vejrlig.

Derudover er koncernens forventninger baseret på en antagelse om, at koncernen vil kunne tiltrække den nødvendige kapital til finansiering af driften.

Ledelsens forventninger er behæftet med betydelig usikkerhed og væsentlig større usikkerhed end normalt som følge af koncernens aktuelle situation og den generelle økonomiske afmatning. Der kan 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 regnskabsårene 2009 og 2010 i øvrigt viser sig at være korrekte.

## FINANSKALENDER 2010

Udsendelse af årsrapport for 2009	11. marts 2010
Ordinær generalforsamling, herunder godkendelse af årsrapport for 2009	8. april 2010
Delårsrapport 1. kvartal 2010	27. maj 2010
Delårsrapport 1. halvår 2010	31. august 2010
Delårsrapport 3. kvartal 2010	25. november 2010

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2009 for H+H International A/S.

Delårsrapporten for 3. kvartal 2009, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere 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 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. januar - 30. september 2009. Endvidere er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

København, 20. november 2009

---

### Direktion

---

Hans Gormsen  
Adm. direktør

---

### Bestyrelse

---

Anders C. Karlsson  
Bestyrelsesformand

Morten Amtrup

Christian Harlang

Henrik Lind

Peer Munkholt

Birgitte Rahbek

Ole Risager

#### 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 porebetonprodukter, markedets accept af nye produkter, lancering af konkurrerende produkter og integration af tilkøbte virksomheder.



## RESULTATOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	1.-3. kvartal 2009	1.-3. kvartal 2008	Året 2008
Nettoomsætning	320,5	365,2	816,6	1.186,3	1.439,5
Vareforbrug	-180,4	-195,1	-452,9	-581,5	-728,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>140,1</b>	<b>170,1</b>	<b>363,7</b>	<b>604,8</b>	<b>710,6</b>
Andre eksterne omkostninger	-50,0	-72,7	-125,3	-187,6	-232,8
Personaleomkostninger	-68,7	-73,9	-223,4	-272,7	-346,4
Afskrivninger	-30,5	-29,3	-89,1	-88,5	-116,5
Nedskrivninger mv.	-58,5	0,0	-90,5	0,0	0,0
Andre driftsindtægter og -omkostninger	0,0	0,0	0,0	0,0	4,1
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-67,6</b>	<b>-5,8</b>	<b>-164,6</b>	<b>56,0</b>	<b>19,0</b>
Finansielle poster netto	-14,8	-3,1	-42,8	-12,3	-17,6
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-82,4</b>	<b>-8,9</b>	<b>-207,4</b>	<b>43,7</b>	<b>1,4</b>
Skat af periodens resultat	18,8	4,0	41,2	-9,8	0,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-63,6</b>	<b>-4,9</b>	<b>-166,2</b>	<b>33,9</b>	<b>1,7</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>	-59,4	-4,6	-155,4	31,5	1,5
<b>Udvandet resultat pr. aktie</b>	-59,4	-4,6	-155,4	31,5	1,5

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	1.-3. kvartal 2009	1.-3. kvartal 2008	Året 2008
<b>Periodens resultat</b>	<b>-63,6</b>	<b>-4,9</b>	<b>-166,2</b>	<b>33,9</b>	<b>1,7</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-1,3	-10,3	4,9	-1,8	-115,2
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	1,6	1,2	-7,2	-3,3
Værdireguleringer overført til finansielle poster	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,0
Skat af anden totalindkomst	0,0	2,3	-0,3	1,6	1,1
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-64,9</b>	<b>-11,3</b>	<b>-160,4</b>	<b>26,5</b>	<b>-117,7</b>

## BALANCE

Beløb i DKK mio.				
	30. september 2009	31. december 2008	30. september 2008	31. december 2007
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
Immaterielle aktiver	107,7	117,5	127,2	107,9
Materielle aktiver	1.362,9	1.418,9	1.498,1	1.233,8
Andre langfristede aktiver	47,5	22,5	20,2	20,0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.518,1</b>	<b>1.558,9</b>	<b>1.645,5</b>	<b>1.361,7</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	193,0	212,0	231,4	189,6
Tilgodehavender fra varesalg	147,0	94,9	165,3	150,7
Andre tilgodehavender	22,1	49,3	42,7	69,5
Likvide beholdninger	24,6	7,7	16,2	12,2
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>386,7</b>	<b>363,9</b>	<b>455,6</b>	<b>422,0</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.904,8</b>	<b>1.922,8</b>	<b>2.101,1</b>	<b>1.783,7</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	109,0	109,0	109,0	116,0
Reserve for valutakursregulering	-110,2	-115,2	-2,2	-0,4
Reserve for sikringstransaktioner	-0,5	-1,4	-2,4	3,2
Overført resultat	584,8	750,7	782,0	836,7
Foreslået udbytte	0,0	0,0	0,0	34,8
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>583,1</b>	<b>743,2</b>	<b>886,4</b>	<b>990,3</b>
<b>Langfristede forpligtelser</b>				
Bankgæld	0	870,0	0	1,1
Udskudt skat	39,4	57,0	77,7	63,6
Andre langfristede forpligtelser	92,4	88,7	93,7	115,3
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>131,8</b>	<b>1.015,7</b>	<b>171,4</b>	<b>180,0</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Bankgæld	1.015,3	0,8	858,2	391,8
Leverandørgæld	63,2	72,8	81,9	99,4
Selskabsskat	1,6	2,2	0,6	16,9
Andre gældsforpligtelser	109,8	88,2	102,6	105,3
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>1.189,9</b>	<b>164,0</b>	<b>1.043,3</b>	<b>613,4</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.321,7</b>	<b>1.179,7</b>	<b>1.214,7</b>	<b>793,4</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.904,8</b>	<b>1.922,8</b>	<b>2.101,1</b>	<b>1.783,7</b>
Nettorentebærende gæld	990,7	863,0	842,0	380,8

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2009	3. kvartal 2008	1.-3. kvartal 2009	1.-3. kvartal 2008
Driftsaktiviteter	45,9	46,1	-51,1	37,8
Investeringsaktiviteter	-11,3	-103,5	-76,6	-368,4
Frie pengestrømme	34,6	-57,4	-127,7	-330,6
Finansieringsaktiviteter	-16,9	46,5	144,6	334,3
<b>Periodens likviditetsændring</b>	<b>17,7</b>	<b>-10,9</b>	<b>16,9</b>	<b>3,7</b>
Likvide beholdninger primo	6,7	27,2	7,7	12,2
Kursregulering af likvider	0,2	-0,1	0,0	0,3
<b>Likvide beholdninger pr. 30. september</b>	<b>24,6</b>	<b>16,2</b>	<b>24,6</b>	<b>16,2</b>

## 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 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</b>						
Totalindkomst i alt	0,0	4,9	0,9	-166,2	0,0	-160,4
Aktiebaseret vederlæggelse				0,3		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>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2008</b>	<b>116,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>3,2</b>	<b>836,7</b>	<b>34,8</b>	<b>990,3</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2008</b>						
Totalindkomst i alt	0,0	-1,8	-5,6	33,9	0,0	26,5
Udloddet udbytte					-34,8	-34,8
Nedsættelse af aktiekapital	-7,0			-85,1		-92,1
Køb af egne aktier				-7,7		-7,7
Aktiebaseret vederlæggelse				1,5		1,5
Udbytte, egne aktier				2,7		2,7
<b>Egenkapitalbevægelser i 2008 i alt</b>	<b>-7,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-5,6</b>	<b>-54,7</b>	<b>-34,8</b>	<b>-103,9</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2008</b>	<b>109,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>782,0</b>	<b>0,0</b>	<b>886,4</b>

## NOTER

---

### 1 Anvendt regnskabspraksis

---

#### Regnskabsgrundlag

Delårsrapporten omfatter et sammendrag af koncernregnskabet for H+H International A/S.

#### Regnskabspraksis

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Bortset fra effekten af nye IAS/IFRS implementeret i perioden er regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2008, der er aflagt efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Der henvises til årsrapporten for 2008 side 37-46 for en fuldstændig beskrivelse.

#### Nye IAS/IFRS implementeret i perioden

Med virkning fra 1. januar 2009 har H+H implementeret ændringer til IAS 1 om præsentation af koncernregnskabet, ændringer til IFRS 2 om aktiebaseret vederlæggelse og IFRS 8 om operationelle segmenter.

Ændringerne til IAS 1, IFRS 2 og IFRS 8 har ingen effekt på resultatet eller egenkapitalen, men de medfører ændringer til oplysningskravene for opgørelsen af totalindkomst og segmentoplysninger ifølge henholdsvis IAS 1 og IFRS 8. Ændringerne er indarbejdet i nærværende delårsrapport. Ændringer til IFRS 2 er p.t. ikke relevant for H+H.

NOTER

2 Segmentoplysninger

Beløb i DKK mio.	Storbritannien		Tyskland, Danmark og Benelux		Østeuropa		Norden		Rapporteringsplig- tige segmenter i alt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
3. kvartal										
Omsætning, eksternt	87,4	83,4	89,2	102,5	104,3	109,5	39,6	69,8	320,5	365,2
Omsætning, intern	0,0	0,0	4,6	9,5	0,0	0,0	0,4	0,2	5,0	9,7
EBITDA	10,5	-12,7	10,7	23,3	9,1	14,1	-0,5	8,2	29,8	32,9
Afskrivninger	-7,9	-9,2	-12,0	-12,1	-8,6	-6,0	-1,8	-1,9	-30,3	-29,2
EBITA	2,6	-21,9	-1,3	11,2	0,5	8,1	-2,3	6,3	-0,5	3,7
Nedskrivninger mv.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	2,6	-21,9	-1,3	11,2	0,5	8,1	-2,3	6,3	-0,5	3,7
Finansielle poster netto	-1,2	-1,4	-3,3	-3,6	-9,9	0,1	-0,9	-0,8	-15,3	-5,7
Periodens resultat før skat	1,4	-23,3	-4,6	7,6	-9,4	8,2	-3,2	5,5	-15,8	-2,0

Beløb i DKK mio.	Storbritannien		Tyskland, Danmark og Benelux		Østeuropa		Norden		Rapporteringsplig- tige segmenter i alt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
1.-3. kvartal										
Omsætning, eksternt	221,9	329,7	252,7	318,8	244,5	358,0	97,5	179,8	816,6	1.186,3
Omsætning, intern	0,0	0,0	16,5	36,7	0,0	0,0	0,9	4,1	17,4	40,8
EBITDA	12,5	20,9	30,5	76,1	11,1	65,2	-15,8	10,6	38,3	172,8
Afskrivninger	-24,6	-28,6	-35,3	-36,8	-23,1	-17,2	-5,3	-5,4	-88,3	-88,0
EBITA	-12,1	-7,7	-4,8	39,3	-12,0	48,0	-21,1	5,2	-50,0	84,8
Nedskrivninger mv.	-16,1	0,0	0,0	0,0	-6,6	0,0	0,0	0,0	-22,7	0,0
EBIT	-28,2	-7,7	-4,8	39,3	-18,6	48,0	-21,1	5,2	-72,7	84,8
Finansielle poster netto	-3,6	-4,1	-9,8	-9,9	-24,1	-4,0	-2,6	-2,3	-40,1	-20,3
Periodens resultat før skat	-31,8	-11,8	-14,6	29,4	-42,7	44,0	-23,7	2,9	-112,8	64,5

H+H-selskaberne er geografisk opdelt i fire områder, hhv.:

Storbritannien med tre fabrikker, Tyskland, Danmark og Benelux med tre fabrikker i Tyskland og salgskontorer i Danmark, Belgien og Holland, Østeuropa med fem fabrikker i Polen, en fabrik i Rusland, en fabrik i Tjekkiet, et salgskontorer i Ukraine og et salgskontor i Letland. Det nordiske segment består af en fabrik i Finland og salgskontorer i Sverige og Norge.

Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal 2009	1.-3. kvartal 2008
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-112,8	64,5
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-26,8	-20,8
Nedskrivning af anlægsaktiver og hensættelse til tabsgivende kontrakt	-67,8	0
<b>Resultat før skat, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>-207,4</b>	<b>43,7</b>

## NOTER

---

### 3 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. Sæsonudsving påvirker endvidere koncernens likviditetsbeholdning henover 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 henover 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.

En yderligere eller fornyet økonomisk nedgang på koncernens hovedmarkeder, Tyskland, Polen og Storbritannien, eller vækstmarkederne i Rusland og Tjekkiet, kan påvirke det segment og de områder, hvor koncernen opererer, hårdere end den generelle udvikling på markedet for byggematerialer

---

### 4 Anlægsaktiver

---

Som led i koncernens strategi om geografisk ekspansion i Østeuropa og på grund af leveringstider på 2-3 år for fabriksudstyr til porebetonfabrikker, indgik koncernen i 2007 en aftale med Wehrhahn GmbH m.fl. om levering af udstyr til en porebetonfabrik teknologimæssigt og kapacitetsmæssigt svarende til den færdigopførte fabrik ved Skt. Petersborg, Rusland. Det var hensigten at anvende udstyret til etablering af en ny fabrik i Polen eller alternativt Ukraine. Som følge af faldende indtjening er planerne om mulig opførelse af nye fabrikker i Polen og Ukraine nu skrinlagt, og det leverede udstyr er derfor nedjusteret til DKK 0. Herudover er der foretaget hensættelse til dækning af den resterende kontraktforpligtelse. Den samlede nedskrivning og hensættelse udgør i alt DKK 58,5 mio.

---

### 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. 30. september 2009 er udarbejdet en opdateret aktuariemæssig beregning af ordningerne, der udviser en underdækning på DKK 105 mio. netto efter skat (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. 30. september 2009.

## NOTER

### 6 Immaterielle og materielle aktiver, nedskrivningstest pr. 30. september 2009

Der er pr. 30. september 2009 udarbejdet nedskrivningstest vedrørende koncernens væsentligste immaterielle og materielle aktiver, herunder vedrørende aktiver i Polen, Tyskland, Storbritannien, Rusland, og Tjekkiet, der samlet udgør mere end 90 % af koncernens samlede anlægsaktiver pr. 30. september 2009.

Nedskrivningstestene er generelt baseret på estimat for 2009, budget for 2010 og strategifremskrivninger for 2011-2014, således som godkendt af ledelsen. Der er for årene 2010-2014 skønnet en gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på 12-61 %. Der er for årene efter 2014 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 2010-2014, hvorefter den er konstant. Der er anvendt diskonteringsfaktorer efter skat (WACC) på mellem 7,9 % og 22,0 %.

	Polen	Tyskland	Storbritannien	Rusland	Tjekkiet
Anlægsaktiver pr. 30. september 2009 (DKK mio.)	352,9	350,9	260,0	257,8	176,7
Gennemsnitlig skønnet årlig vækst i omsætningen i årene 2010-2014 (CAGR)	12,2%	12,3%	16,2%	61,2%	29,9%
Skønnet bruttomargin 2010-2014	42-45%	42-48%	49-52%	46-52%	39-50%
WACC	10,4%	7,9%	8,0%	20-22%	9,7%

Den forventede årlige vækst i Rusland og Tjekkiet på henholdsvis 61,2 % for Rusland og 29,9 % for Tjekkiet skyldes, at der for Rusland er tale om en helt ny fabrik på et nyt marked og for Tjekkiet en nyombygget fabrik, hvor markedspenetrationen på nuværende tidspunkt er lav.

De udarbejdede nedskrivningstest pr. 30. september 2009 udviser ikke behov for nedskrivning. Det er på baggrund af ovenstående forudsætninger ledelsens vurdering, at genindvindingsværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle aktiver.

### 7 Kapitalberedskab og likviditet

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 990,7 mio. pr. 30. september 2009 svarende til en stigning på DKK 127,7 mio. siden årets start. Stigningen reflekterer det regnskabsmæssige resultat samt sæsonudsving i arbejdskapitalen. Der blev i efteråret 2008 indgået et aftale med Danske Bank A/S om treårige bindende ("committed") kreditfaciliteter på DKK 1.100 mio. I 4. kvartal 2008 indtraf som følge af den globale finansielle krise en "material adverse change" i forventningerne til koncernens driftsmæssige og finansielle stilling. På grundlag heraf kunne Danske Bank A/S kræve koncernens langfristede lån tilbagebetalt, hvilket Danske Bank A/S ikke har krævet.

Som meddelt i selskabsmeddelelse nr. 196, 2009 agter H+H International A/S at gennemføre fortegningsretsemission, der forventes at tilføre selskabet ca. DKK 450 mio. i provenu. Formålet med emissionen er at afhjælpe koncernens finansielle situation og samtidig sikre opretholdelse af koncernens finansiering og fortsatte drift. Der er med Danske Bank A/S efter balancedagen 30. september 2009 indgået et låneaftale om en femårig bindende ("committed") kreditfacilitet på DKK 1.050 mio., som er covenant-fri frem til, at første covenant-test skal ske pr. 31. marts 2012. Som et led i kapitalforhøjelsen er det aftalt, at der ydes et afdrag på DKK 50 mio. hvert af de følgende 4 kvartaler, første gang 2. april 2010. Låneaftalen er betinget af opfyldelse af visse formelle og dokumentationsmæssige krav, som alle forventes opfyldt inden 31. december 2009, og selskabet vil i så fald ikke længere være i brud med finansielle betingelser ("financial covenants"). Gennemføres fortegningsretsemissionen ikke som forudsat, kan Danske Bank A/S ophæve låneaftalen.

Det er ledelsens vurdering, at koncernens nuværende kapitalberedskab, inklusive nettoprovenuet fra den påtænkte kapitalforhøjelse, samt fremtidige indtægter er tilstrækkelige til at dække kapitalbehovet for den fortsatte drift. Dette forudsætter, at koncernen realiserer forventningerne til indeværende regnskabsår og regnskabsåret 2010, og at der ikke indtræffer yderligere væsentlige negative begivenheder.

Det er på den baggrund, at ledelsen aflægger delårsrapport 3. kvartal 2009 under forudsætning af koncernens fortsatte drift.

## NOTER

### 8 Retssager

#### H+H Sverige AB mod HSB Bostad AB

Retssagen verserer ved Stockholms Tingsrätt i Sverige, og den skriftlige forberedelse er afsluttet, men sagen forventes først domsforhandlet i foråret 2010. Sagen begyndte i december 2006 med, at H+H Sverige AB stævnedes en kunde, HSB Bostad AB, for manglende delbetaling på SEK 164.833 med tillæg af rente ud af en samlet fakturasum på SEK 5.426.752 for levering af porebetonprodukter til kundens byggeri af 28 enfamiliehuse i Sverige. Kunden rejste derpå et modkrav ved at nedlægge påstand om H+H Sverige AB's betaling af SEK 16.158.712 med tillæg af rente, hvilket efterfølgende er blevet øget til SEK 21.964.250 med tillæg af rente. Kravet udgør angiveligt erstatning for tab lidt af HSB Bostad AB som følge af påståede mangler ved produkterne leveret af H+H Sverige AB, ligesom HSB Bostad AB bl.a. påstår, at H+H Sverige AB har et rådgiveransvar i forhold til konstruktionen af husene. HSB Bostad AB har ikke skriftligt dokumenteret det anførte tab svarende til det påståede erstatningskrav. H+H Sverige AB har afvist de nedlagte påstande og anbringender, og ledelsen finder HSB Bostad AB's krav uberettiget, hvorfor der er ikke er foretaget hensættelse for kravet.

### 9 Særlige poster

Særlige poster udgør:

SÆRLIGE POSTER I 2009 Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2009	1.-3. kvartal 2009
Nedskrivninger af anlægsaktiver og hensættelse til tabsgivende kontrakt	-58,5	-58,5
Nedskrivninger og hensættelser vedrørende fabrik i Storbritannien	-	-19,0
Nedskrivning af udviklingsprojekter	-	-15,9
Værdireguleringer på varelager	-1,2	-6,7
Andre poster	-4,0	-4,0
Total	-63,7	-104,1

Der er foretaget nedskrivninger, som relaterer sig til den midlertidigt nedlukkede fabrik i Westbury, Storbritannien, og nedskrivning på udviklingsprojekter. Herudover har nedskrivninger på varelager påvirket resultatet negativt. Selskabet har afholdt engangsomkostninger i forbindelse med den igangværende kapitalrejsningsproces. Endeligt er der foretaget nedskrivninger på anlægsaktiver og hensættelse til tabsgivende kontrakt jf. note 4.

### 10 Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Siden balancedagen har selskabet indgået en låneaftale med Danske Bank A/S. Låneaftalen er betinget af opfyldelse af visse formelle og dokumentationsmæssige krav, som alle forventes opfyldt inden 31. december 2009, og selskabet vil i så fald ikke længere være i brud med finansielle betingelser ("financial covenants"). Gennemføres fortegningsretsemissionen ikke som forudsat, kan Danske Bank A/S ophæve låneaftalen.

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