

H+H International A/S

Delårsrapport
1. kvartal 2010

Selskabsmeddelse nr. 223



build with ease

H+H

Væsentlige hovedtal for perioden 1. januar – 31. marts 2010

- Omsætningen for 1. kvartal blev DKK 236 mio. (2009: DKK 221 mio.).
- EBITDA for 1. kvartal blev DKK -31 mio. (2009: DKK 2 mio.).
- Resultat før skat for 1. kvartal blev DKK -75 mio. (2009: DKK -38 mio.).
- Egenkapitalen pr. 31. marts 2010 udgjorde DKK 949 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 31. marts 2010 udgjorde DKK 678 mio.
- Forventningerne til 2010 fastholdes. Der forventes således et negativt resultat før skat, dog noget bedre end underskuddet for 2009 på DKK 158,5 mio. før skat og særlige poster. De frie pengestrømme forventes at blive neutrale. De samlede investeringer forventes at blive under DKK 50 mio.

For yderligere oplysninger venligst kontakt:
Adm. direktør Hans Gormsen eller CFO Niels Eldrup Meidahl på tlf. +45 35 27 02 00.

H+H-koncernens hoved- og nøgletal

| Beløb i DKK mio. | 1. kvartal 2010 | 1. kvartal 2009 | Året 2009 |
|--|--------------------|--------------------|--------------|
| Resultatopgørelse | | | |
| Omsætning | 236,4 | 221,4 | 1.068,0 |
| EBITDA | -30,8 | 2,0 | 1,0 |
| EBITA | -64,0 | -26,8 | -120,5 |
| Resultat af primær drift (EBIT) | -64,0 | -26,8 | -205,3 |
| Periodens resultat før skat | -75,1 | -38,1 | -263,5 |
| Balance | | | |
| Langfristede aktiver | 1.535,7 | 1.540,2 | 1.495,4 |
| Kortfristede aktiver | 397,2 | 407,5 | 359,6 |
| Aktiver i alt | 1.932,9 | 1.947,7 | 1.855,0 |
| Egenkapital | 949,4 | 690,5 | 958,2 |
| Langfristede forpligtelser | 813,0 | 1.100,7 | 749,6 |
| Kortfristede forpligtelser | 170,5 | 156,5 | 147,2 |
| Passiver i alt | 1.932,9 | 1.947,7 | 1.855,0 |
| Investeringer og gæld | | | |
| Periodens investeringer i langfristede aktiver | 8,4 | 46,9 | 104,6 |
| Rentebærende gæld (netto) | 678,2 | 960,2 | 595,8 |
| Pengestrømme | | | |
| Driftsaktiviteter | -74,6 | -50,1 | -41,7 |
| Investeringsaktivitet | -7,9 | -46,6 | -119,4 |
| Frie pengestrømme | -82,5 | -96,7 | -161,1 |
| Nøgletal | | | |
| Bruttomargin | 14,0% | 27,0% | 23,2% |
| Resultat pr. aktie | -6,0 | -27,1 | -94,6 |
| Udvandet resultat pr. aktie | -6,0 | -27,1 | -94,6 |
| Egenkapitalforrentning, p.a. | -0,2 | -16,2% | -27,3% |
| Børskurs, ultimo, DKK | 68,6 | 226 | 63 |
| Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK | 96,8 | 633 | 98 |
| Soliditetsgrad | 49,1 | 35,5 | 51,7 |

Delårsrapporten er ikke revideret.

Ledelsesberetning

1. kvartal 2010 var karakteriseret ved på den ene side at have en betydelig fremgang i salget på et af koncernens hovedmarkeder (Storbritannien) og på den anden side et forholdsvis lavt aktivitetsniveau på koncernens øvrige markeder grundet den hårde vinter, som strakte sig langt ind i marts måned.

Som følge af den hårde vinter var aktivitetsniveauet i de første 2½ måned på et markant lavere niveau end forventet, mens aktiviteten i sidste halvdel af marts var på et markant højere niveau. Sammenlagt blev 1. kvartal i 2010 dårligere end forventet.

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

Resultatet er negativt påvirket af en lavere produktion i 1. kvartal 2010 sammenholdt med samme periode i 2009 som følge af beslutningen om optimering af selskabets lagerbeholdninger.

Omsætning

Omsætningen for 1. kvartal blev på DKK 236,4 mio. mod DKK 221,4 mio. i 1. kvartal 2009 svarende til en stigning på DKK 15,0 mio. eller 6 %.

Omsætningsfremgangen i 1. kvartal 2010 i forhold til samme periode sidste år er sammensat af en betydelig fremgang på det britiske marked samt de relativt nye markeder i Rusland og Tjekkiet kombineret med en omsætningstilbagegang i de fleste andre lande på grund af den hårde vinter. Herudover er omsætningen positivt påvirket af valutakursudviklingen med DKK 12,7 mio.

| Omsætning | 1. kvartal 2010 | 1. kvartal 2009 |
|------------------|--------------------|--------------------|
| Beløb i DKK mio. | | |
| Vesteuropa | 167,2 | 156,4 |
| Østeuropa | 69,2 | 65,0 |
| Total | 236,4 | 221,4 |

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

I det vesteuropæiske segment var omsætningen i Storbritannien og Benelux højere i 1. kvartal 2010 sammenholdt med samme periode i 2009, mens der oplevedes et større fald i de øvrige vesteuropæiske markeder. Samlet var omsætningen i Vesteuropa DKK 167 mio. mod DKK 156 mio. i samme periode sidste år svarende til en stigning på DKK 11 mio. eller 7 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 3 % sammenholdt med 1. kvartal 2009.

I det østeuropæiske segment var omsætningen i Rusland og Tjekkiet højere i 1. kvartal 2010 sammenholdt med samme periode i 2009, mens der oplevedes et større fald i omsætningen i Polen. Samlet var omsætningen i Østeuropa DKK 69 mio. mod DKK 65 mio. i samme periode 2009 svarende til en stigning på DKK 4 mio. eller 6 %. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 6 % sammenholdt med 1. kvartal 2009.

Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin udgør 14,0 % mod 27,0 % i samme periode 2009.

Bruttomarginen er negativt påvirket af en relativt lavere kapacitetsudnyttelse på koncernens fabrikker. Den hårde vinter satte sine spor på koncernens omsætning, og som følge heraf har produktionen været lavere. Produktionen har på visse fabrikker været yderligere reduceret som følge af optimering af koncernens lagre.

Herudover har priserne i 1. kvartal i især Tyskland og Polen, som er to af koncernens væsentlige markeder, fortsat været under pres. Priserne på disse markeder er under priserne i samme periode sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT)

Koncernens resultat af primær drift var i 1. kvartal 2010 DKK -64,0 mio. mod DKK -26,7 mio. i tilsvarende periode i 2009.

Resultatet er negativt påvirket af opstarten af fabrikkerne i Rusland og Tjekkiet, som har betydet øget salgs- og administrationsomkostninger sammenholdt med samme periode sidste år.

Endvidere har opstarten af fabrikken i Rusland betydet, at afskrivningerne i 1. kvartal 2010 er steget i forhold til samme periode 2009.

Resultat før skat

Der blev i 1. kvartal 2010 realiseret et resultat før skat på DKK -75,1 mio. mod et resultat før skat på DKK -38,1 mio. i 1. kvartal 2009 svarende til et fald i resultat før skat på DKK 37,0 mio.

| Resultat før skat | 1. kvartal 2010 | 1. kvartal 2009 |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| Beløb i DKK mio. | | |
| Vesteuropa | -37,5 | -22,9 |
| Østeuropa | -30,9 | -7,3 |
| Total | -68,4 | -30,2 |

Stigende valutakurser, primært PLN og RUB, har haft en negativ indflydelse på resultat før skat, som dog er svagt modsvaret af en stigende GBP. Samlet har valutakursudviklingen haft en negativ indvirkning på DKK 4 mio. på resultatet før skat.

Begge segmenter realiserede et fald i resultatet før skat. Det største fald i resultat før skat i absolutte værdier blev med en samlet nedgang på DKK 23 mio. i forhold til 1. kvartal 2009 realiseret på det østeuropæiske segment.

Investeringer

De samlede investeringer i årets 1. kvartal udgjorde DKK 8,4 mio. (2009: DKK 46,9 mio.). De samlede investeringer for året ventes forsat at blive under DKK 50 mio. Det midlertidige stop for alle nye investeringstiltag bortset fra nødvendige investeringer til vedligeholdelse er fastholdt.

Den væsentligste andel af investeringerne i 1. kvartal kan henføres til udrulning af nyt ERP-system i koncernen. Herudover har der alene været tale om investeringer til vedligeholdelse.

| Investeringer | | |
|------------------|--------------------|--------------------|
| Beløb i DKK mio. | 1. kvartal 2010 | 1. kvartal 2009 |
| Vesteuropa | 1,5 | 4,7 |
| Østeuropa | 4,6 | 40,0 |
| Total | 6,1 | 44,7 |

Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 31. marts 2010 DKK 678 mio. svarende til en stigning på DKK 83 mio. siden årets start.

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

De samlede finansieringsomkostninger udgjorde i 1. kvartal 2010 DKK 11,1 mio. mod DKK 11,3 mio. for 1. kvartal 2009. Der er ikke aktiveret finansieringsomkostninger i 1. kvartal 2010. I tilsvarende periode i 2009 blev der aktiveret finansieringsomkostninger på DKK 4,6 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.

Den gennemsnitlige rentesats for perioden udgjorde 5,6 % mod 6,5 % i 2009. Rentesatsen er i betydelig grad negativt påvirket af højere rentemarginer og positivt påvirket af lavere markedsrenter.

Skattemæssige forhold

Selskabsskat for perioden er delvist estimeret. For 1. kvartal 2010 er der indregnet en indtægt af selskabsskat på DKK 16,1 mio. svarende til en effektiv skattesats på 21,4 %. For 1. kvartal 2009 udgjorde den indregnede selskabsskat en indtægt på DKK 9,0 mio. svarende til en effektiv skattesats på 23,9 %.

Egenkapital

Koncernens egenkapital faldt med DKK 9 mio. i 1. kvartal. Periodens resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 59 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 50 mio.

| Egenkapital | | |
|---------------------|-------|-------|
| Beløb i DKK mio. | 2010 | 2009 |
| 1. januar | 958,2 | 743,2 |
| Periodens resultat | -59,0 | -29,0 |
| Kursreguleringer | 50,0 | -24,2 |
| Øvrige reguleringer | 0,2 | 0,5 |
| 31. marts | 949,4 | 690,5 |

Segmenter

Vesteuropa

Omsætningen for 1. kvartal 2010 i Vesteuropa blev på DKK 167,2 mio. svarende til en stigning på DKK 10,8 mio. eller en stigning på 7 % i forhold til 1. kvartal 2009. Målt i lokal valuta blev fremgangen i omsætningen på 3 %.

Aktivitetsniveauet på markederne i Vesteuropa var - bortset fra i Storbritannien - i de første 2½ måned på et lavere niveau end forventet på grund af den hårde vinter i Europa, mens aktiviteten i sidste halvdel af marts var på et markant højere niveau. Omsætningen på disse markeder blev i 1. kvartal 2010 lavere end i samme periode i 2009, men det vurderes, at en stor del af den lavere omsætning vil kunne indhentes i løbet af året. Sammenlagt blev det 1. kvartal i 2010 dårligere end forventet for Vesteuropa.

Grundet øget fokusering på cash flow blev færdigvarelaget i Vesteuropa reduceret i 1. kvartal 2010 i forhold til samme periode i 2009. Ændringen i lagerføringen af faste omkostninger mellem de to kvartaler har haft en negativ effekt på udviklingen i resultatet før skat.

Resultatet før skat blev på DKK -37,5 mio. mod DKK -22,9 mio. for 1. kvartal 2009 svarende til en tilbagegang på DKK 14,6 mio. Faldet i resultatet før skat skyldes en kombination af lavere indtjening pr. m³ porebeton solgt og lavere volumen.

De gennemsnitlige realiserede salgspriser i Vesteuropa på den afsatte volumen i 1. kvartal 2010 blev på et lavere niveau sammenholdt med 1. kvartal 2009.

Det vurderes, at aktivitetsniveauet i markedet for nyopførte boligheder nu er nået et bundniveau, og der er indikationer på en vis moderat stigning særligt i Storbritannien. Det forventes således, at den øgede afsætning i slutningen af marts måned vil fortsætte ind i 2. kvartal 2010. Herudover forventes det, at det øgede aktivitetsniveau i byggeriet vil standse prisfaldet i de markeder, hvor priserne har været under størst pres.

Afsætningen i Storbritannien har i 1. kvartal 2010 været markant højere end samme periode i 2009. Markedet har været positivt påvirket af regeringens støtteprogrammer til igangsættelse af nybyggeriet. Den positive udvikling forventes at fortsætte resten af 2010.

I Tyskland har der været særlig fokus på optimering af produktion og salg. Dette har resulteret i oprettelsen af en ny supply chain-organisation og omorganisering af salget for at øge indtjeningen. Den øgede fokusering har betydet nedbringelse af lagrene i Tyskland.

Østeuropa

Omsætningen for 1. kvartal i Østeuropa blev på DKK 69,2 mio. svarende til en stigning på DKK 4,2 mio. eller en stigning på 6 % i forhold til 1. kvartal 2009. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 6 %.

Aktivitetsniveauet har i Østeuropa været præget af den hårde vinter. Omsætning i det østeuropæiske segment er positivt påvirket af øget salg fra koncernens nye fabrik i Rusland og den opgraderede, genopstartede fabrik i Tjekkiet. Generelt har vinteren i Østeuropa har været meget hårdere end sidste år, hvilket har betydet, at salget i Østeuropa har været lavere end sidste år og lavere end forventet.

Det vurderes, at en stor del af den lavere omsætning, der skyldes vintervejret, vil kunne indhentes i løbet af året. Aktiviteten i Østeuropa i sidste halvdel af marts måned var markant bedre end i resten af kvartalet, og den højere aktivitet forventes at ville fortsætte ind i 2. kvartal 2010.

Resultatet før skat blev på DKK -30,9 mio. mod DKK -7,3 mio. for 1. kvartal 2009 svarende til en tilbagegang på DKK 23,6 mio. Faldet i resultatet før skat skyldes en kombination af lavere omsætning, lavere indtjening pr. solgt m³ porebeton, større afskrivninger og højere renteudgifter. De større afskrivninger og renteudgifter skyldes færdiggørelsen af fabrikken i Rusland. Resultatet er endvidere negativt påvirket af de stigende valutakurser på PLN, RUB og CZK. Samlet har det påvirket resultatet før skat negativt med DKK 4 mio.

Salgspriserne på det polske marked blev realiseret på et lavere niveau sammenholdt med 1. kvartal 2009, men på niveau med de realiserede salgspriser i fjerde kvartal 2009.

Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK 6,7 mio. i 1. kvartal 2010 svarende til et fald på DKK 1,2 mio. i forhold til samme periode sidste år. Faldet i ikke-fordelte nettoomkostninger kan primært henføres til kapitaltilførslen, som blev gennemført ultimo 2009, hvilket har forbedret moderselskabets finansielle indtægter.

Forventninger til årets resultat

Forventningerne for regnskabsåret 2010 er et negativt resultat før skat, dog noget bedre end underskuddet for 2009 på DKK 158,5 mio. før skat og særlige poster.

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

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

Forudsætninger

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

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

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

- En forventning om, at den generelle udvikling i konjunkturerne vil være stabiliseret, og at prisniveauet for koncernens produkter vil stige svagt set i forhold til november 2009.
- At der indgås aftaler med et antal nye og eksisterende kunder, således at afsætningen kan understøttes, og der dermed ikke skal foretages nedskrivninger eller afholdes restruktureringsomkostninger.
- At H+H ikke har til hensigt at indgå aftaler om afdækning af valutaer for 2010, og at valutakurserne primært for GBP, EUR, PLN, RUB og CZK vil være på niveau med valutakurserne ultimo november 2009. Valutakurserne, som er forudsat i forbindelse med forventningerne, er: GBP/DKK 8,50, EUR/DKK 7,45, PLN/DKK 1,80, RUB/DKK 0,17 og CZK/DKK 0,29.
- Stabile energi- og råvarepriser i forhold til ultimo november 2009.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. 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. 31. marts 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 31. marts 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, 27. maj 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 | | |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
| | 1. kvartal 2010 | 1. kvartal 2009 | Året 2009 |
| Nettoomsætning | 236,4 | 221,4 | 1.068,0 |
| Produktionsomkostninger | -203,4 | -161,8 | -820,3 |
| Bruttoresultat | 33,0 | 59,7 | 247,7 |
| Andre eksterne omkostninger | -63,8 | -57,6 | -230,9 |
| Andre driftsindtægter og -omkostninger | 0,0 | 0,0 | -7,8 |
| EBITDA | -30,8 | 2,0 | 9,0 |
| Afskrivninger | -33,2 | -28,8 | -121,5 |
| EBITA | -64,0 | -26,8 | -112,5 |
| Nedskrivninger | 0,0 | 0,0 | 92,7 |
| EBIT | -64,0 | -26,8 | -205,3 |
| Finansielle poster, netto | -11,1 | -11,3 | -58,2 |
| Periodens resultat før skat | -75,1 | -38,1 | -263,5 |
| Skat af periodens resultat | 16,1 | 9,1 | 31,0 |
| Periodens resultat | -59,0 | -29,0 | -232,5 |
| Resultat pr. aktie | -6,0 | -27,1 | -94,6 |
| Udvandet resultat pr. aktie | -6,0 | -27,1 | -94,6 |

Totalindkomstopgørelse

| Beløb i DKK mio | Koncern | | |
|---|--------------------|--------------------|---------------|
| | 1. kvartal 2010 | 1. kvartal 2009 | Året 2009 |
| Periodens resultat | -59,0 | -29,0 | -232,5 |
| Poster indregnet direkte i egenkapitalen | | | |
| Valutakursregulering, udenlandske virksomheder | 50,0 | -24,2 | 7,6 |
| Skat af egenkapitalbevægelser | 0,0 | -0,2 | -0,4 |
| Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter | 0,0 | 0,6 | 1,8 |
| Totalindkomst i alt | -9,0 | -52,8 | -223,5 |

Balance

| Beløb i DKK mio. | Koncern | | | |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| | 31. marts 2010 | 31. december 2009 | 31. marts 2009 | 31. december 2008 |
| AKTIVER | | | | |
| Langfristede aktiver | | | | |
| Immaterielle aktiver | 114,9 | 109,7 | 111,3 | 117,5 |
| Materielle aktiver | 1.370,8 | 1.341,3 | 1.399,4 | 1.418,9 |
| Andre langfristede aktiver | 50,0 | 44,4 | 29,5 | 22,5 |
| Langfristede aktiver i alt | 1.535,7 | 1.495,4 | 1.540,2 | 1.558,9 |
| Kortfristede aktiver | | | | |
| Varebeholdninger | 204,2 | 209,9 | 222,3 | 212,0 |
| Tilgodehavender | 185,7 | 132,1 | 176,5 | 144,2 |
| Likvide beholdninger | 7,3 | 17,6 | 8,7 | 7,7 |
| Kortfristede aktiver i alt | 397,2 | 359,6 | 407,5 | 363,9 |
| AKTIVER I ALT | 1.932,9 | 1.855,0 | 1.947,7 | 1.922,8 |
| PASSIVER | | | | |
| Egenkapital | | | | |
| Aktiekapital | 490,5 | 490,5 | 109,0 | 109,0 |
| Overført resultat | 516,5 | 575,3 | 721,8 | 750,7 |
| Andre reserver | -57,6 | -107,6 | -140,3 | -116,5 |
| Foreslået udbytte | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Egenkapital i alt | 949,4 | 958,2 | 690,5 | 743,2 |
| Forpligtelser | | | | |
| Langfristede forpligtelser | 813,0 | 749,6 | 1.100,7 | 1.015,7 |
| Kortfristede forpligtelser | 170,5 | 147,2 | 156,5 | 163,9 |
| Forpligtelser i alt | 983,5 | 896,8 | 1.257,2 | 1.179,6 |
| PASSIVER I ALT | 1.932,9 | 1.855,0 | 1.947,7 | 1.922,8 |
| Nettorentebærende gæld | 678,2 | 595,8 | 960,2 | 863,0 |

Noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Segmentoplysninger
- 3 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- 4 Begivenheder efter statusdagen

Pengestrømsopgørelse

| Beløb i DKK mio. | 1. kvartal 2010 | 1. kvartal 2009 |
|---|--------------------|--------------------|
| Driftsaktiviteter | -74,6 | -50,1 |
| Investeringsaktiviteter | -7,9 | -46,6 |
| Finansaktiviteter | 72,1 | 98,1 |
| Periodens likviditetsændring | -10,4 | 1,4 |
| Likvide beholdninger primo | 17,6 | 7,7 |
| Kursregulering af likvider | 0,1 | -0,4 |
| Likvide beholdninger pr. 31. marts | 7,3 | 8,7 |

Egenkapitalopgørelse

| Beløb i DKK mio. | Aktie- kapital | Reserve for valutakurs- regulering | Reserve for sikrings- transaktioner | Overført resultat | Foreslået udbytte | I alt |
|---|-------------------|--|---|----------------------|----------------------|--------------|
| Egenkapital pr. 1. januar 2010 | 490,5 | -107,6 | 0,0 | 575,3 | 0,0 | 958,2 |
| Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt | | | | | | |
| Totalindkomst i alt | 0,0 | 50,0 | 0,0 | -59,0 | 0,0 | -9,0 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,2 |
| Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt | 0,0 | 50,0 | 0,0 | -58,8 | 0,0 | -8,8 |
| Egenkapital pr. 31. marts 2010 | 409,5 | -57,6 | 0,0 | 516,5 | 0,0 | 949,4 |
| Egenkapital pr. 1. januar 2009 | 109,0 | -115,1 | -1,4 | 750,7 | 0,0 | 743,2 |
| Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt | | | | | | |
| Totalindkomst i alt | 0,0 | -24,2 | 0,4 | -28,9 | 0,0 | -52,8 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| Egenkapitalbevægelser i 2009 i alt | 0,0 | -24,2 | 0,4 | -28,8 | 0,0 | -52,7 |
| Egenkapital pr. 31. marts 2009 | 109,0 | -139,3 | -1,0 | 721,8 | 0,0 | 690,5 |

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 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.

2 Segmentoplysninger

| Beløb i DKK mio. | Koncern | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
| | Vesteuropa | | Østeuropa | | Rapporteringspligtige segmenter | |
| | 1. kvartal 2010 | 1. kvartal 2009 | 1. kvartal 2010 | 1. kvartal 2009 | 1. kvartal 2010 | 1. kvartal 2009 |
| Omsætning, eksternt | 167,2 | 156,4 | 69,2 | 65,0 | 236,4 | 221,4 |
| Omsætning, intern | 0,6 | 2,9 | 0,1 | 0,0 | 0,7 | 2,9 |
| EBITDA | -12,7 | 3,4 | -10,3 | 5,9 | -23,0 | 9,3 |
| Afskrivninger | -20,9 | -21,7 | -11,5 | -6,9 | -32,4 | -28,6 |
| Resultat af primær drift (EBITA) | -33,6 | -18,3 | -21,8 | -0,9 | -55,4 | -19,2 |
| Finansielle poster, netto | -3,9 | -4,6 | -9,1 | -6,3 | -13,0 | -10,9 |
| Resultat før skat | -37,5 | -22,9 | -30,9 | -7,3 | -68,4 | -30,2 |
| Langfristede aktiver | 612,2 | 698,2 | 842,6 | 719,8 | 1.454,8 | 1.418,0 |
| Investeringer i immaterielle og materielle aktiver | 1,5 | 4,7 | 4,6 | 40,0 | 6,1 | 44,7 |
| Aktiver | 896,0 | 1.013,5 | 974,5 | 835,7 | 1.870,5 | 1.849,2 |
| Egenkapital | 285,8 | 370,3 | 218,6 | 220,8 | 504,4 | 591,1 |
| Forpligtelser | 610,2 | 643,2 | 755,9 | 614,9 | 1.366,1 | 1.258,1 |

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsmæssige vilkår.

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

| Beløb i DKK mio. | 2010 | 2009 |
|--|-------|-------|
| Resultat før skat | | |
| Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter | -68,4 | -30,2 |
| Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner | -6,7 | 7,9 |
| | -75,1 | -38,1 |

Noter

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 2009.

4 Begivenheder efter statusdagen

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