



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:
30. august 2007

Delårsrapport 1. halvår 2007

- Omsætningen for 2. kvartal blev DKK 532,6 mio. (2006: DKK 469,4 mio.)
- Omsætningen for 1. halvår blev DKK 948,7 mio. (2006: DKK 784,7 mio.)
- EBITDA for 2. kvartal blev DKK 124,6 mio. (2006: DKK 74,8 mio.)
- EBITDA for 1. halvår blev DKK 189,8 mio. (2006: DKK 97,6 mio.)
- Resultat før skat for 2. kvartal blev DKK 82,3 mio. (2006: DKK 45,8 mio.)
- Resultat før skat for 1. halvår blev DKK 113,7 mio. (2006: DKK 42,6 mio.)
- Egenkapitalen pr. 30. juni 2007 udgjorde DKK 921,9 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 30. juni 2007 udgjorde DKK 417,0 mio.
- Forventningerne til årets resultat før skat for 2007 opjusteres til DKK 220–240 mio.
- Den stærke udvikling på det polske marked er årsag til opjusteringen af resultatforventningen

BERETNING

Andet kvartal var præget af en meget positiv udvikling på det polske marked, mens aktivitetsniveauet på det tyske marked fortsat er lavt.

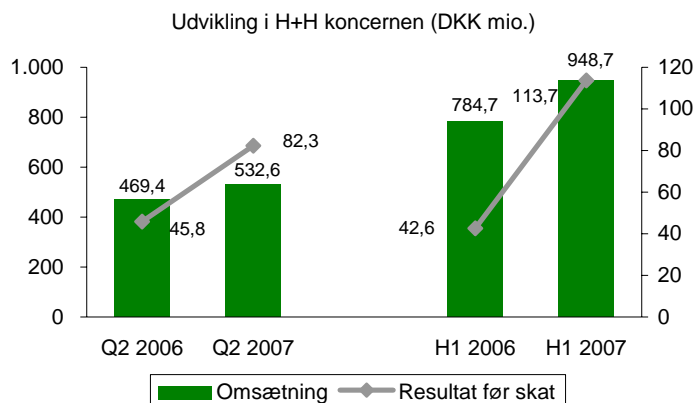
Projekterne med opførelse af nye porebetonfabrikker i Warszawa, Polen, og Skt. Petersborg, Rusland, fortsætter planmæssigt. Undersøgelser af mulighederne for etablering af porebetonproduktion i Ukraine er blevet intensiveret.

Omsætning og resultat før skat

Omsætningen for andet kvartal 2007 blev på DKK 532,6 mio. svarende til en stigning på 13,5 % sammenholdt med andet kvartal 2006.

Omsætningen var positivt påvirket af en ændring i valutakurserne. Den samlede effekt var 1,4 procentpoint og skyldes primært udviklingen i den polske og engelske valuta.

Justeres omsætningen for den tjekkiske fabrik tilkøbt i midten af andet kvartal 2006 var omsætningsfremgangen på 12,4 % i andet kvartal i forhold til samme periode sidste år.



Omsætningen for første halvår blev på DKK 948,7 mio., hvilket svarer til en stigning på 20,9 %. Forskydninger i valutakurser påvirkede omsætningen med under et procentpoint. Den organiske vækst i første halvår blev på 18,8 %. Den væsentligste del af omsætningsstigningen kan henføres til det polske marked. Omsætningen i første kvartal var positivt påvirket af et mildt vejrlig.

Koncernen realiserede et overskud før skat på DKK 82,3 mio. for andet kvartal 2007 svarende til en fremgang på DKK 36,5 mio. sammenholdt med den tilsvarende periode sidste år. Den væsentligste del af resultatfremgangen kan henføres til det østeuropæiske segment og skyldes primært en stigende afsætning til forbedrede priser på det polske marked.

Resultatet før skat for første halvår 2007 blev DKK 113,7 mio., svarende til en fremgang på DKK 71,1 mio. i forhold til første halvår 2006. Resultatet for første kvartal var positivt påvirket af et mildt vejrlig sammenholdt med 2006.

Investeringer

De samlede anlægsinvesteringer for første halvår 2007 udgjorde netto DKK 73,3 mio. (2006: DKK 79,7 mio.). I andet kvartal udgjorde anlægsinvesteringerne DKK 36,4 mio.



Der er ikke foretaget akquisitioner i første halvår 2007. I første halvår 2006 blev der foretaget akquisitioner for DKK 92 mio. i to polske og én tjekkisk porebetonfabrik.

Der er i løbet af første halvår indgået bindende aftaler med eksterne leverandører vedr. etableringer og ombygninger af produktionsanlæg for i alt DKK 247 mio.

Finansiering

Den samlede nettorentebærende gæld var pr. 30. juni 2007 DKK 417,0 mio., svarende til en stigning på DKK 63,9 mio. i forhold til 31. december 2006. Stigningen skyldes dels investeringsprogrammer, dels de normale sæsonudsving i arbejdskapitalen.

I det første kvartal af 2007 blev der købt 5.000 stk. egne aktier for et samlet beløb på DKK 9,3 mio. De tilbagekøbte aktier afdækker udstedte aktieoptioner. Der er ikke i andet kvartal købt eller solgt egne aktier.

Skattemæssige forhold

Selskabsskat af periodens resultat er delvist estimeret. Den beregnede selskabsskat for koncernen for første halvår 2007 er DKK 29,8 mio., svarende til en effektiv skattesats på 26,2 % (2006: 36,2 %). Udviklingen i det polske selskabs andel af det samlede resultat før skat har i særlig grad bidraget til en lavere gennemsnitlig skattesats.

Egenkapital

Koncernens egenkapital steg med DKK 51,5 mio. i første halvår 2007 som følge af et overskud i perioden på DKK 83,9 mio., udbyttebetaling på DKK 23,2 mio., valutakursreguleringer på DKK -3,7 mio., køb af egne aktier på DKK -9,3 mio. samt øvrige reguleringer på DKK 3,8 mio.

SEGMENTER

UK

Omsætningen for andet kvartal 2007 i UK beløb sig til DKK 191,8 mio., svarende til en stigning på 9,5 % i forhold til andet kvartal 2006.

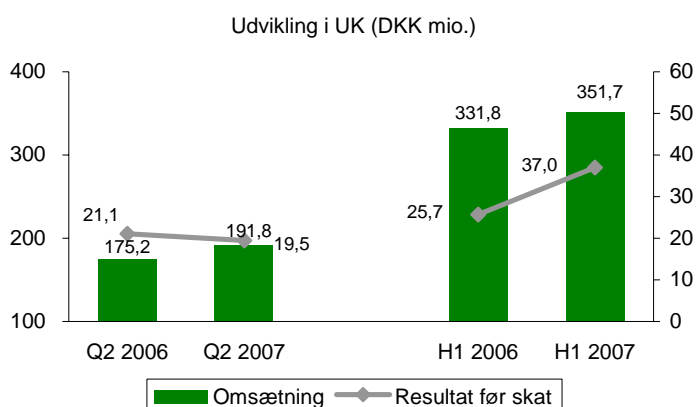
Den afsatte volumen var lidt over niveauet for andet kvartal 2006. Primært grundet forskydninger i kunde- og produkt-sammensætningen blev de gennemsnitligt opnåede salgspriser på et niveau lidt over forventningerne.

Resultatet før skat for andet kvartal blev på DKK 19,5 mio. svarende til en tilbagegang på DKK 1,6 mio. i forhold til samme periode sidste år. Indeholdt i resultatet før skat for andet kvartal 2007 var en nedskrivning på DKK 8,3 mio. Justeret for nedskrivningen blev resultatet før skat for andet kvartal 2007 på DKK 27,8 mio. eller en fremgang på DKK 6,7 mio. i forhold til samme periode sidste år.

Nedskrivningen på DKK 8,3 mio. vedrører aktiverede omkostninger i forbindelse med ansøgning om godkendelse for opførelse af en ny fabrik i Borough Green, UK. Arbejdet med ansøgningen har stået på siden 2001. På nuværende tidspunkt vurderes det for usandsynligt, at en endelig godkendelse vil blive opnået inden for de nærmeste år. De samlede aktiverede omkostninger er derfor i andet kvartal blevet nedskrevet til nul.

For første halvår 2007 blev omsætningen på DKK 351,7 mio. eller 6,0 % højere end første halvår 2006. Resultatet før skat for første halvår blev på DKK 37,0 mio. eller DKK 11,3 mio. højere end første halvår 2006. Resultatet var negativt påvirket af ovenstående nedskrivning i andet kvartal 2007, men positivt påvirket af lavere gaspriser og lagerforskydninger i første kvartal af 2007.

Helårsresultatet før skat for 2007 for UK ventes at blive i niveauet DKK 75 mio. for 2007 mod et realiseret resultat på DKK 62,1 mio. for 2006.



Tyskland og Danmark

Omsætningen for andet kvartal for det tysk-danske segment udgjorde DKK 147,1 mio. eller DKK 24,1 mio. mindre end omsætningen for andet kvartal 2006.

Det tyske marked har også i andet kvartal været kendetegnet ved et meget lavt aktivitetsniveau i boligbyggeriet. Grundet det lave aktivitetsniveau faldt den afsatte volumen i andet kvartal 2007 i forhold til samme periode sidste år.

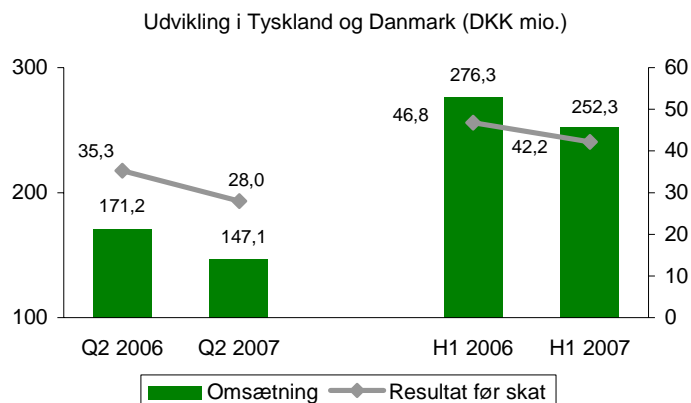
Som følge af det lave aktivitetsniveau i Tyskland er kapaciteten på de tyske fabrikker udnyttet ved eksport af en betydelig volumen til Polen, hvor efterspørgslen efter porebeton af den højeste kvalitet har været stærkt stigende.

På det danske marked var efterspørgslen efter porebeton i andet kvartal svagt faldende. Der er i overensstemmelse med forventningerne tegn på et lidt afdæmpet aktivitetsniveau i det danske boligbyggeri. Det danske selskab oplevede således en svag tilbagegang i volumen i forhold til samme periode sidste år.

Resultatet før skat for Tyskland-Danmark udgjorde for andet kvartal 2007 DKK 28,0 mio., svarende til et fald på DKK 7,3 mio. i forhold til andet kvartal 2006. Dette fald afspejler et lavere aktivitetsniveau i forhold til den tilsvarende periode sidste år.

Omsætningen for første halvår på det tysk-danske segment blev på DKK 252,3 mio. eller 8,7 % mindre end første halvår 2006. Resultatet før skat for første halvår blev på DKK 42,2 mio. mod DKK 46,8 mio. i første halvår 2006. Resultatet før skat er negativt påvirket af et lavere aktivitetsniveau på særligt det tyske marked.

Helårsresultatet før skat for 2007 for det tysk-danske segment ventes at blive i niveauet DKK 80 mio. mod et realiseret resultat på DKK 97,1 mio. for 2006.

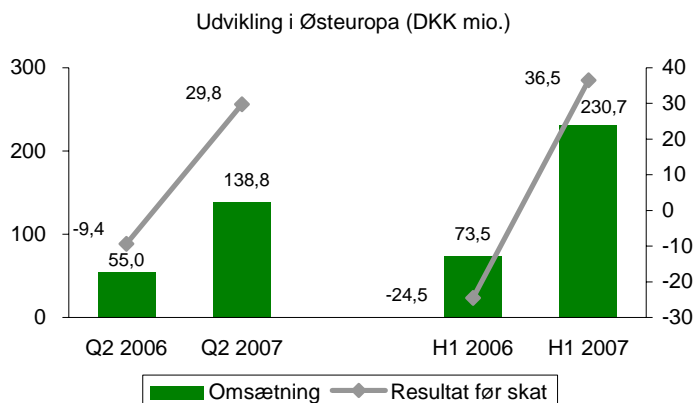


Østeuropa

Omsætningen for andet kvartal for det østeuropæiske segment udgjorde DKK 138,8 mio., svarende til en stigning på 152 %. Når der justeres for de tilkøbte aktiviteter i Tjekkiet var stigningen på 133 %.

Både den afsatte volumen og de gennemsnitligt opnåede salgspriser lå over det forventede niveau.

Stigningen i omsætningen på det østeuropæiske segment kan primært henføres til et markant øget aktivitetsniveau på det polske marked. Salgspriserne på det polske marked har været stigende i løbet af andet kvartal.



Afsætningen på det polske marked var i perioden begrænset af produktionskapaciteten på de polske fabrikker. Indeholdt i omsætningen på det polske marked er porebetonprodukter fra H+H's tyske fabrikker. Afsætningen fra de tyske fabrikker til det polske marked er blevet øget i andet kvartal og forventes at fortsætte resten af 2007.

I første kvartal blev den tjekkiske fabrik i Most som planlagt ombygget, således at produktionen af porebeton fremadrettet er baseret på sand. Finjusteringer af produktionsapparatet i andet kvartal har medført, at produktionsvolumen har været lidt under de oprindelige forventninger. De nye sandbaserede produkter er dog blevet godt modtaget på et marked, som er præget af et højt aktivitetsniveau.

Resultatet før skat for andet kvartal for det østeuropæiske segment blev på DKK 29,8 mio. eller DKK 39,2 mio. mere end den tilsvarende periode sidste år. Forbedringen i resultatet skyldes primært den øgede afsætning og de højere salgspriser på det polske marked.

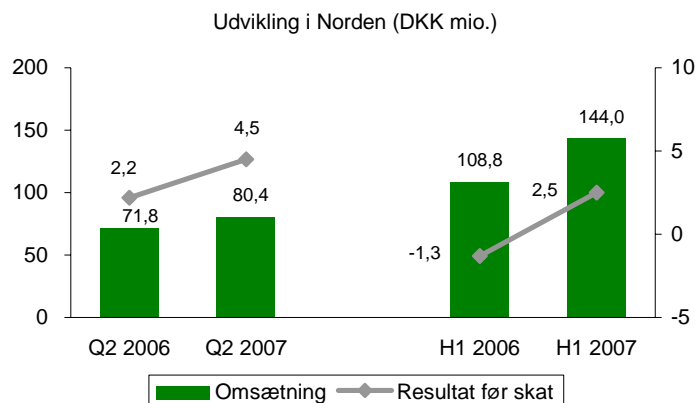
For første halvår 2007 blev omsætningen på DKK 230,7 mio. eller 214 % højere end første halvår 2006. Resultatet før skat for første halvår blev på DKK 36,5 mio. eller DKK 61,0 mio. højere end første halvår 2006. Omsætningen og resultatet for første kvartal 2007 var positivt påvirket af et mildt vejrlig.

Helårsresultatet før skat for 2007 for det østeuropæiske segment ventes at blive et overskud i niveauet DKK 75 mio. for 2007 mod et realiseret underskud på DKK 41,2 mio. for 2006.

Norden

Det nordiske segment realiserede en omsætning på DKK 80,4 mio. i andet kvartal, svarende til en fremgang på 12 % i forhold til andet kvartal 2006. Fremgangen kan primært henføres til det finske og svenske marked.

Det nordiske segment havde et overskud før skat for andet kvartal på DKK 4,5 mio. mod et overskud før skat på DKK 2,2 mio. for den tilsvarende periode sidste år. Udviklingen i resultatet er primært påvirket af et øget salg i Sverige.



Omsætningen for det nordiske segment for første halvår blev på DKK 144,0 mio. eller 32,4 % højere end den tilsvarende periode sidste år. Den højere omsætning kan primært henføres til det svenske og finske marked.

Resultatet før skat for første halvår på det nordiske segment blev et overskud på DKK 2,5 mio. mod et underskud i den tilsvarende periode sidste år på DKK 1,3 mio.

Helårsresultatet for 2007 før skat for det nordiske segment ventes at blive i niveauet DKK 15 mio. mod et realiseret resultat på DKK 8,0 mio. for 2006.

Elimineringer og ikke-fordelte poster

Resultatet før skat af elimineringer og ikke-fordelte poster blev et underskud for første halvår 2007 på DKK 4,5 mio. mod et underskud for første halvår i 2006 på DKK 4,1 mio. Indeholdt i resultatet for første halvår 2007 er en positiv regulering af hensættelser på DKK 5,7 mio. foretaget i andet kvartal 2007. Reguleringen vedrører en endelig afklaring på niveauet for istandsættelsesomkostninger af lejemål, som ophørte i 2004 og 2006. Lejemålene vedrørte møbelproduktion, som blev nedlukket i 1999. Ved nedlukningen blev der foretaget fuld hensættelse til de forventede leje- og istandsættelsesomkostninger.

FORVENTNINGER TIL ÅRETS RESULTAT

Forventningerne til årets resultat før skat er i niveauet DKK 220–240 mio. mod den senest udmeldte resultatforventning på DKK 190–210 mio.

Forventningerne angivet i årsrapporten for 2006 var i niveauet DKK 140–160 mio.

Ændringen i forventningerne til årets resultat før skat skyldes en opjustering af resultatforventningerne på det østeuropæiske segment som følge af en markant øget indtjening på det polske marked.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007 for H+H International A/S.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2007.

Direktion

Hans Gormsen
Adm. direktør

Michael Witthohn
Direktør

Bestyrelse

Anders C. Karlsson
Bestyrelsesformand

Jørgen Ajslev

Kresten Andersen Bergsøe

Christian Harlang

Henrik Lind

Bjarne Olesen

Lars Bredo Rahbek

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 m.v.

Resultatopgørelse

	Koncern			
	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Omsætning	532,6	469,4	948,7	784,7
EBITDA	124,6	74,8	189,8	97,6
Afskrivninger	-28,7	-25,0	-58,4	-48,6
EBITA	95,9	49,8	131,4	49,0
Nedskrivninger	-8,3	0,0	-8,3	0,0
EBIT	87,6	49,8	123,1	49,0
Finansielle poster netto	-5,3	-4,0	-9,4	-6,4
Periodens resultat før skat	82,3	45,8	113,7	42,6
Beregnet skat af periodens resultat	-20,8	-13,9	-29,8	-15,4
Periodens resultat	61,5	31,9	83,9	27,2

Nøgletal

	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Resultat pr. aktie à nom. 100 DKK (EPS)	53,7	27,7	73,2	23,7
Udvandet resultat pr. aktie à nom. 100 DKK (EPS-D)	53,5	27,7	72,9	23,7
Egenkapitalforrentning, p.a.	27,4%	15,7%	18,7%	6,6%
Børskurs, ultimo, DKK	2.401	1.243	2.401	1.243
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	795	697	795	697
Finansielle mål:				
Salgsvækst (organisk)	12,4%	9,1%	18,8%	9,7%
Overskudsgrad (EBITA)	16,4%	10,6%	13,0%	6,2%
Afkastningsgrad, p.a.(ROIC)	21,9%	13,7%	15,8%	7,3%
Soliditetsgrad	52,2%	49,2%	52,2%	49,2%

Balance

(Beløb i DKK mio.)	Koncern			
	30. juni 2007	31. december 2006	30. juni 2006	31. december 2005
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	104,8	103,1	83,2	73,5
Materielle aktiver	1.124,3	1.120,4	1.098,0	954,7
Andre langfristede aktiver	18,3	24,9	20,8	18,5
Langfristede aktiver i alt	1.247,4	1.248,4	1.202,0	1.046,7
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	192,1	172,5	151,3	141,2
Tilgodehavender	321,4	211,6	275,2	146,1
Likvide beholdninger	5,6	5,7	13,8	85,5
Kortfristede aktiver i alt	519,1	389,8	440,3	372,8
AKTIVER I ALT	1.766,5	1.638,2	1.642,3	1.419,5
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	116,0	116,0	116,0	116,0
Overført resultat	805,9	731,2	692,7	671,1
Foreslået udbytte	-	23,2	-	40,6
Egenkapital i alt	921,9	870,4	808,7	827,7
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser	183,3	180,9	175,6	160,6
Kortfristede forpligtelser	661,3	586,9	658,0	431,2
Forpligtelser i alt	844,6	767,8	833,6	591,8
PASSIVER I ALT	1.766,5	1.638,2	1.642,3	1.419,5
Nettorentbærende gæld	417,0	353,1	399,8	123,5

Noter

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Segmentoplysninger
- 3 Begivenheder efter statusdagen

Pengestrømsopgørelse

	Koncern			
	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006
(Beløb i DKK mio.)				
Driftsaktiviteter	55,9	55,6	39,4	-74,3
Investeringsaktiviteter	-35,4	-64,0	-72,3	-171,9
Finansaktiviteter	-21,1	16,4	32,8	175,2
Periodens likviditetsændring	-0,6	8,0	-0,1	-71,0
Likvide beholdninger primo	6,2	6,2	5,7	85,5
Kursregulering af likvider	0,0	-0,4	0,0	-0,7
Likvide beholdninger pr. 30. juni	5,6	13,8	5,6	13,8

Egenkapitalopgørelse

	Koncern			
	2. kvartal 2007	2. kvartal 2006	1. halvår 2007	1. halvår 2006
(Beløb i DKK mio.)				
Egenkapital primo	876,8	817,6	870,4	827,7
Periodens resultat	61,5	31,9	83,9	27,2
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	2,7	-0,8	-3,7	-8,9
Aktiebaseret vederlæggelse	0,4	0,3	0,8	0,5
Udloddet udbytte	-23,2	-40,6	-23,2	-40,6
Køb/salg af egne aktier (netto)	0,0	0,0	-9,3	2,6
Dagsværdiregulering af sikringstransaktioner	3,4	0,0	2,3	0,0
Andre reguleringer	0,3	0,3	0,7	0,2
Egenkapital pr. 30. juni	921,9	808,7	921,9	808,7

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2007 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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006. Årsrapporten 2006 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget review eller revision af delårsrapporten.

2. Segmentoplysninger

(Beløb i DKK mio.)

	UK		Tyskland og Danmark		Østeuropa*		Norden		Elimineringer og ikke-fordelte poster **		Koncern i alt	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
2. kvartal												
Omsætning	191.8	175.2	147.1	171.2	138.8	55.0	80.4	71.8	-25.5	-3.8	532.6	469.4
EBITDA	39.2	32.5	42.4	46.4	37.3	-3.1	7.5	4.9	-1.8	-5.9	124.6	74.8
Afskrivninger	-10.5	-10.1	-11.7	-9.3	-4.6	-3.6	-1.7	-2.0	-0.2	0.0	-28.7	-25.0
EBITA	28.7	22.4	30.7	37.1	32.7	-6.7	5.8	2.9	-2.0	-5.9	95.9	49.8
Nedskrivninger	-8.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-8.3	0.0
EBIT	20.4	22.4	30.7	37.1	32.7	-6.7	5.8	2.9	-2.0	-5.9	87.6	49.8
Finansielle poster netto	-0.9	-1.3	-2.7	-1.8	-2.9	-2.7	-1.3	-0.7	2.5	2.5	-5.3	-4.0
Periodens resultat før skat	19.5	21.1	28.0	35.3	29.8	-9.4	4.5	2.2	0.5	-3.4	82.3	45.8
1. halvår												
Omsætning	351.7	331.8	252.3	276.3	230.7	73.5	144.0	108.8	-30.0	-5.7	948.7	784.7
EBITDA	68.1	48.6	70.3	68.4	52.1	-13.6	8.2	3.8	-8.9	-9.6	189.8	97.6
Afskrivninger	-21.3	-20.1	-23.1	-18.3	-10.0	-6.3	-3.6	-3.7	-0.4	-0.2	-58.4	-48.6
EBITA	46.8	28.5	47.2	50.1	42.1	-19.9	4.6	0.1	-9.3	-9.8	131.4	49.0
Nedskrivninger	-8.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-8.3	0.0
EBIT	38.5	28.5	47.2	50.1	42.1	-19.9	4.6	0.1	-9.3	-9.8	123.1	49.0
Finansielle poster netto	-1.5	-2.8	-5.0	-3.3	-5.6	-4.6	-2.1	-1.4	4.8	5.7	-9.4	-6.4
Periodens resultat før skat	37.0	25.7	42.2	46.8	36.5	-24.5	2.5	-1.3	-4.5	-4.1	113.7	42.6

* De tjekkiske aktiviteter er indregnet fra overtagelsesdatoen 2. maj 2006.

** Elimineringposterne består af transaktioner, der sker på tværs af segmenterne. Den interne handel mellem koncernselskaber foregår på almindelig armslængde-vilkår. H+H-koncernen har for handel med porebeton defineret denne som værende de samlede produktions- og øvrige direkte relaterede omkostninger plus en margin på ca. 8 %.

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

UK med fire fabrikker, Tyskland og Danmark med tre fabrikker i Tyskland og et salgskontor i Danmark, Østeuropa med fem fabrikker i Polen, en fabrik i Tjekkiet og et salgskontor i Ukraine samt Norden bestående af en fabrik i Finland og salgskontorer i Sverige og Norge.



Begivenheder efter statusdagen

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