

ANALYSE AF H+H INTERNATIONAL A/S efter halvårsregnskab

2021 var et år med rekordindtjening. I første halvår er der realiseret et EBIT-resultat for særlige poster 52 % højere end sidste år. Ledelsen fastholder en bred Guidance for 2022, hvor det i så fald ventes at føre til en stigning i EBIT på 8-27 %. Usikkerhed præger andet halvår, hvor stigende renter presser udsigterne for byggesektoren.

- H+H leverer særdeles stærkt for første halvår med en salgsmængde på hele 27 %, heraf 20 % organisk. Væksten i andet kvartal var dog kun på 20 %, heraf 13 % organisk, hvilket vidner om et allerede indtruffet faldende momentum i byggesektoren, som aftager porebeton og kalksandsten fra H+H. Den reducerede vækst kan dog også forklare med timingen af implementering af prisstigninger. Foreløbig nyder H+H godt af allerede igangsat byggeri, men kortsigtigt vil aktiviteten ikke kunne blive opretholdt med samme høje vækst. Antal udstedte byggetilladelser og byggeansøgninger er faldende i flere lande, hvortil der afsættes.
- Indtjeningen er steget markant i første halvår, da indførte prisstigninger overfor kunder slår positivt igennem og kompenserer for selskabets øgede udgifter til energi, råvarer og transport. EBIT for særlige poster er således steget med hele 52 % til 287 mio. kr. Dermed er der i første halvår opnået en stor del af det forventede EBIT-niveau på 440-520 mio. kr. for helåret.
- På kort sigt forventes en opbremsning i aktiviteten, idet den stigende rente og inflation sammenholdt med generel geopolitisk usikkerhed, får bygherrer og developere til at udskyde nye projekter. Forbrugernes købekraft reduceres af inflationen, og vi ser de første tegn på faldende boligpriser og dermed lavere efterspørgsel efter nybyggeri.

AKTUEL KURS: 129

Børs: MidCap indekset

Markedsværdi: 2.258 mio. kr.

Antal aktier: 17,5 mio. styk

- Udfordringen er, hvor længe afmatningsperioden kommer til at vare? Det vil afhænge af inflation og renter. Centralbankerne har taget kampen op for at bekæmpe inflationen. Hvis det lykkes hurtigt at få inflationen til at normalisere sig, kan vi formentlig få en rentetop i løbet af 2023. I så fald vil det give vished og bedre visibilitet, hvorefter der igen kan komme voksende efterspørgsel efter byggematerialer. Faktum er nemlig, at behovet for nybyggeri er enormt både i Tyskland, UK og Polen, og flygtningestrømmen fra Ukraine forstærker behovet i Polen.
- I 2021 flokkedes investorerne om aktien, der steg 74 %. I år er aktiekursen derimod faldet ca. 40 %. Baseret på Aktieinfos estimer for 2022, der ligger i den nedre del af ledelsens Guidance, har vi udregnet resultat pr. aktie til 19,4 kr. (11,3 kr. er opnået i H1). Det svarer til, at H+H-aktien kan købes til en P/E på blot 6,6. Udsigten for 2023 bliver formentlig præget af lavere aktivitet og indtjening, men næppe i et omfang der vil ændre på, at aktien fortsat vil være at betegne som billig. På den korte bane kan aktien godt sive lidt mere, men langsigtet forekommer H+H at være en interessant investeringsmulighed.



Kursudvikling seneste 12 måneder:

Høj 280 / Lav 125,2

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 120 - 150 (før 165-200)

Kursudvikling 12-18 mdr.: 150 - 250 (før 200-275)

Næste regnskab: Q3 den 10-11-2022

Næste analyse efter årsregnskab primo marts 2023

Aktieinfo modtager honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. Der henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

ANALYSE AF H+H INTERNATIONAL A/S efter halvårsregnskab

H+H har leveret overbevisende i første halvår med en salgsvækst på 27 %, heraf 20 % organisk, og en stigning i EBIT før særlige poster på hele 52 %. Forventningerne til 2022 fastholdes. Trods de flotte resultater er aktiekursen faldet med mere end 40 % i år. Usikker makroøkonomi, stigende renter, inflation, energi-, transport- og råvarepriser giver dog usikkerhed hos investorerne. Aktien handler til særdeles billig P/E, men der er voksende risiko forbundet med udviklingen i H2 og frem.

H+H er et konjunkturfølsomt selskab med stor afhængighed af aktiviteten i byggesektoren på kernemarkederne i Centralvesteuropa, Storbritannien og Polen. Byggesektoren er afhængig og påvirkelig af rente- og inflationsudviklingen, hvor lav rente understøtter høj aktivitet og modsat. Renten i Europa er på vej op, idet den europæiske og engelske centralbank er nødsaget til at bekæmpe den alt for høje inflation via renteforhøjelser. I hvert fald på den korte bane vil stigende renter lægge en dæmper på byggeriet til ugunst for H+H. For nærværende er visibiliteten dog så tilpas god, at forventningerne til 2022 kan fastholdes – dog med et bredt spænd om en omsætningsfremgang på 15-20 % og et EBIT-resultat på 440-520 mio. kr. Det vil i så fald være en yderligere forbedring fra rekordåret 2021. H+H har formået at løfte salgspriserne for at kompensere for prisstigninger på energi, råvarer og transport.

H+H skal nok komme sikkert igennem 2022, men udsigterne for andet halvår og de efterfølgende år er usikre. Jævnfør efterstående skema forventer Aktieinfo en vis opbremsning i andet halvår, hvorfor vi forventer, at resultaterne ender i den nedre del af udmeldt guidance-interval. Krigen i Ukraine, stigende renter, inflation samt energi-, transport- og råvarepriser er en voldsom udfordring på den korte bane. Produktionen af porebeton og kalksandsten er en energitung proces, og især i et land som Tyskland kan det ramme produktionsvirksomheder hårdt, hvis Rusland reducerer eller lukker helt for gasleverancer, da det kan føre til midlertidige lukninger af produktionsapparatet og udfordre forsyningskæderne, da flere underleverandører bruger naturgas i produktionen. Heldigvis har H+H sikret sig, at de fleste af selskabets egne fabrikker i Tyskland kan omstilles til brug af olie som en alternativ energikilde.

I lyset af disse udfordrende tider har H+H klaret sig særdeles godt igennem første halvår med en salgsvækst på 27 %, heraf 20 % organisk, til en omsætning på 1.874 mio. kr. Det skyldes især et godt Q1, idet væksten i Q2 "kun" var på 20 %, heraf 13 % organisk. Salgsvæksten drives primært af indførte prisstigninger, mens salgsvolumen er faldet lidt. Næsten hele faldet i volumen kan dog forklarelses med, at der i Q2 har været udført opgradering og vedligehold på fabrikken i Wittenborn i Tyskland. Det har også øget transportudgifterne, da produktion i stedet er blevet varetaget af andre fabrikker i landet. Set for halvåret har der været en markant vækst i Polen på 53 %, 17 % i UK og 20 % i Centralvesteuropa. Det største forretningsben er fortsat porebeton med en andel af omsætningen på 71 % og 29 % for kalksandsten.

Et højt aktivitetsniveau og de indførte prisstigninger trækker indtjeningen op, mens de stigende energi- og råvareomkostninger trækker modsat. I det lys er det særdeles positivt, at EBITDA før særlige poster er steget med 37 % til 386 mio. kr. svarende til en stigende margin på 21 % mod 19 % i samme periode sidste år. EBIT før særlige poster er steget med hele 52 % til 287 mio. kr. svarende til en margin på 15 % mod 13 % i samme periode året før. De særlige udgifter andrager 19 mio. kr., hvilket relateres til opgraderingen af fabrikken i Wittenborn, udgifter til den sidste år købte kalksandstensfabrikken i Feuchtwangen og de ændrede ledelsesforhold.

SELSKABETS FORVENTNINGER
TIL 2022

H+H fastholder efter første halvår forventningerne til 2022, dvs. en organisk salgsvækst på 15-20 % i 2022 (13 % i 2021 / 20 % i H1 2022)). EBIT før særlige poster ventes at ende i intervallet 440-520 mio. kr. (408 mio. kr. i 2021 / 287 mio. kr. i H1 2022).

Guidance er baseret på valutakurser for GBP, EUR og PLN og priser på energi og råmaterialer som i midten af august.

LANGSIGTEDE FINANSIELLE MÅL:

H+H fastholder de langsigtede mål for EBIT-marginen til 12 %, at afkast på den investerede kapital skal ligge på 16 % og en finansiel gearing på 1-2 x EBITDA (0,5 x pr. 30-06-2022).

Det er fortsat selskabets mål at blive netto nul CO2 emissionsudledende i produktionen i 2050.

ANALYSE AF H+H INTERNATIONAL A/S efter halvårsregnskab

Nettoreultatet er i første halvår steget med 42 % til 201 mio. kr. svarende til et resultat pr. aktie på 11,3 kr., hvilket skal sættes i forhold til 7,9 kr. i samme periode sidste år og 17,5 kr. for helåret 2021. Indtjeningsmæssigt klarer H+H sig særdeles godt. Indre værdi er pr. 30-06-2022 opgjort til 106, hvorfor aktien handler til et kurs/indre værdi forhold på blot 1,2. Den nettorentebærende gæld er faldet til 343 mio. kr. svarende til en faktor 0,5 x i forhold til EBITDA. Da selskabet har et langsigtet mål om en faktor på 1-2 x EBITDA, er der således rigelig med kapital til fortsat at søge opkøb, idet man har en uudnyttet kreditfacilitet på 800 mio. kr.

Udsigterne for 2022

Ledelsen fastholder årets guidance men med et bredt interval, hvilket er udtryk for stor usikkerhed. For at nå målene for 2022 er det en vigtig forudsætning, at valutakurserne på EUR, GBP og PLN holder niveauet som her i midten af august. En anden forudsætning er, at energi- og råvarepriserne holder sig på et niveau som i midten af august. H+H har fastlåst energipriserne i egen produktion for resten af året, hvilket også gælder for råvareinput. H+H er en energitung virksomhed, og fabrikkerne i Tyskland gør brug af naturgas i produktionen – gas der kommer fra Rusland. I en tid med krig i Ukraine og store spændinger mellem Vesten og Rusland står H+H således i en udfordrende situation fremadrettet, hvilket dog er en fælles udfordring for især mange tyske produktionsvirksomheder. Heldigvis er H+H forberedt på worst case, idet man har sikret sig, at produktionen kan omlægges til brug af olie. Her er der for tiden heldigvis en tendens til let stigende oliepriser, men det kan ændre sig hen over vinteren.

For at bekæmpe den alt for høje inflation er centralbankerne i EU og Storbritannien nødsaget til at hæve renterne, hvilket vil lægge en dæmper på byggeaktiviteten. Den stigende inflation udhuler forbrugernes købekraft, hvilket reducerer efterspørgslen efter husbyggeri. En ond spiral er igangsat, og som producent af byggematerialer står H+H i forreste række til at blive negativt påvirket aktivitetmæssigt.

Modgangen er allerede startet. I Tyskland er antal udstedte byggetilladelser faldet 11 % år/år, og der opleves udsættelser af påbegyndt byggeri. I Skandinavien, Schweiz og Benelux er der fortsat et højt aktivitetsniveau med gode udsigter for resten af året. På det vigtige britiske marked er behovet for nybyggeri meget stort, og regeringen bakker op via støttepakker. Her kan der fortsat ventes vækst men dog med en aftagende tendens. I Polen meldes der allerede nu om et fald i påbegyndt boligbyggeri på 17 % år/år. Specifikt for Polen nævner H+H i regnskabet, at flytningestrømmen fra Ukraine kan føre til øget behov for nybyggeri som en positiv afledt effekt.

Muligheder på mellemlangt sigt

Der er mange udfordringer at forholde sig til resten af året, og efter Aktiefos vurdering vil de vanskelige markedsvilkår sandsynligvis fortsætte videre ind i 2023. Centralbankerne har begyndt sin kamp om at presse inflationen ned, og i bedste fald vil det i løbet af 2023 lykkes at bringe inflationen under kontrol. Dark Horse er energi- og råvarepriserne. I løbet af 2023 kan vi dog godt komme i en situation, hvor renterne igen begynder at falde, og så forbedres vilkårene for byggeindustrien. Det hele er dog for tiden meget usikkert.

Fakta der berettiger til en tro på bedre tider på mellemlangt sigt for byggerisektoren og dermed også H+H er følgende:

- Der er et markant udækket behov for nybyggeri til overkommelige priser i Storbritannien, Tyskland og Polen, hvor flytningestrømmen fra Ukraine formentlig vil forstærke behovet i Polen.
- I Storbritannien bakker regeringen om op med stimuli (målsætning om opførsel af 300.000 nye boliger årligt) med et mål om opførsel af 1 mio. nye boliger i 2024, mens den tyske regering har en målsætning om opførsel af 400.000 nye boliger årligt. Behovet er altså markant. Udfordringen er at finde egnet jord til de mange nybyggerier, ligesom renteutviklingen er af afgørende betydning for, om developere igangsætter nybyggeri.
- H+H har de rette produkter til at møde fremtidens efterspørgsel. Både porebeton og kalksandsten er nemme at opsætte på byggepladserne. Derudover er produkterne kendetegnet ved sikring af et godt indeklima, en god isoleringsevne, høj brandsikkerhed og relativ lav pris ved opsætning. Urbaniseringen medfører flytning fra land til by, hvilket øger behovet for etagebyggeri. Mens porebeton især anvendes til lavt byggeri, har kalksandsten den fordel, at det kan anvendes til etagebyggeri. Med kalksandsten har H+H udvidet mulighederne for at søge vækst.

ANALYSE AF H+H INTERNATIONAL A/S efter halvårsregnskab

- Vi vil med stor sandsynlighed se en opbremsning i efterspørgslen efter byggematerialer på kort sigt, men de langsigtede muligheder er gunstige. H+H står stærkt i konkurrencen, idet man qua de senere års opkøb har udvidet produktionskapaciteten med tilføjelse af nye produkter samt nyder godt af stordriftsfordele og pricing-power. Sidstnævnte bevises ved, at det er lykkedes at indføre prisstigninger uden afgørende tab af volumen. Fabrikkerne moderniseres og optimeres løbende, og der er mulighed for, at disse kan kompensere hinanden både i tilfælde af behov for midlertidige behov for en reduktion i kapaciteten og ved perioder med tæt på fuld kapacitetsudnyttelse.
- H+H kan og vil også søge vækst ved at udvikle nye løsninger for at forbedre produkterne. Det kan være nemmere montage, udvikling af nye vægbygningsmaterialer og endnu mere bæredygtige løsninger (energioptimering og modernisering). Det åbner et marked for renoveringsopgaver i almindelige husstande, skoler, kontorer, hospitaler m.m., hvilket H+H hidtil ikke for alvor har beskæftiget sig med. Dertil kommer muligheden for at etablere sig i nærliggende markeder.

Aktien som investering

I 2021, hvor H+H flere gange opjusterede estimerne, steg aktiekursen med 74 % for at ende i kurs 230. I år er det gået modsat trods fortsat gode tider med et fald på lige over 40 %. Det viser, at investorerne allerede har indregnet en vis modgang i selskabets resultatudvikling fremadrettet. Vi kan ikke afvise, at kursen siver endnu længere ned, da investorerne p.t. mangler noget ekstraordinært positivt at se ind i. I en situation, hvor meget dårligt nu synes indregnet, må downside risk dog begrænset. Jævnfør vores beskrivelse af udsigterne på mellemlangt sigt er H+H er god placeringsmulighed. Aktien er decideret billig målt på såvel kurs/indre værdi og price earning. Kursudviklingen fremadrettet vil i høj grad afhænge af udefrakommende forhold, med renteutviklingen og prisen på energi og råvarer i centrum. Husk på at en vis rentestigning formentlig allerede er indregnet, og at energi- og råvarepriser allerede er steget markant. Hvis/når vi får mere normale tilstande på rente- og råvaremarkederne, rummer H+H en meget stor upside. Vi mener derfor, at man langsigtet kan holde fast i aktien.

STYRKER

Unikke produkter med billig montage, god akustik og isoleringsevne med høj brandsikkerhed. Demografi og urbanisering øger behovet for nybyggeri i storbyer. På kernemarkederne i Tyskland, UK og Polen er der et stort behov for nybyggeri, og regeringerne i Tyskland og UK yder stimulering. Stordrift som en ledende aktør på kernemarkederne giver pricing-power. Der er et kæmpe marked for energi-optimering i bestående bygninger. En stærk balance og lav gæld giver finansielt råderum til fortsatte opkøb. Markedet er centreret omkring få, store konkurrenter.

SVAGHEDER

H+H er afhængig af aktiviteten i nybyggeriet, og her har renteniveauet en afgørende betydning. Byggesektoren er og har altid været meget cyklisk, hvor gode år efterfølges af mindre gode år. Der ses allerede nu en reduceret investeringsinteresse fra developere, ligesom antal byggeansøgninger og -tilladelser er faldende. Det peger på den korte bane klart mod lavere vækst i byggeriet.

MULIGHEDER

Indtjeningen kan forbedres fra stordrift, effektiviseringer, bedre kapacitetsudnyttelse og højere salgspriser. Udvidelsen med kalksandsten kan give endnu mere synergi i salget. Udvidelse til renoveringsopgaver vil øge virkefeltet. Uudnyttede arealer ved Borough Green fabrikken, UK, kan give gevinst ved et frasalg.

TRUSLER

Konjunkturfølsomt selskab. Omkring nybyggeri har renteforholdene stor betydning. Opbremsning i byggesektoren vil ramme selskabets aktiviteter. Statslige støtteprogrammer for nybyggeri i UK (udløber i 2023) og i Tyskland kan blive ændret/ikke forlænget. Forsyningsudfordringer fra underleverandører og høje energi- og råvarepriser er en trussel.



OM H+H INTERNATIONAL A/S

- H+H fremstiller og sælger porebeton (AAC: Aircrete) og kalksandsten (CSU: Calcium Silicate Units) til vægge og fundamenter - primært i ny-byggeri og i mindre grad renoveringsopgaver. Produkterne er nemme at anvende ved montering, giver et godt indeklima, god isoleringsevne, høj brandsikkerhed, god akustik og lav lønudgift ved opstilling.
- Porebeton anvendes primært til bygning af tæt/lavt byggeri. Kalksandsten benyttes ved etagebyggeri, hvilket rummer langsigtet potentiale henset til fortsat befolkningsmæssig flytning fra land til by. Kalksandsten er meget anvendt som byggemateriale i Centraleuropa (Tyskland, Tjekkiet, Polen og Holland).
- Porebeton har været H+H's fundament i over 80 år. Kalksandsten er kommet til i 2018 efter opkøb i Tyskland og Polen. Udvidelsen med kalksandsten sikrer synergi i salget, forbedrer selskabets position i Centraleuropa og reducerer afhængigheden af aktiviteterne i UK. Salgets fordeling i 2021 var 71 / 29 % for porebeton / kalksandsten – et niveau der også gjaldt i H1 2022.
- Selskabet arbejder på at tilføje andre former for byggematerialer og -metoder, der komplimenterer produkterne i den eksisterende portefølje og som passer ind under "Partners in Wall Building" paraplyen. Sidste år blev der foretaget to nye opkøb i Tyskland som led i den langsigtede strategi om at sikre stordrift, hvorved der kan opnås synergier og styrket pricing-power. Porebeton og kalksandsten er nærtstående byggematerialer, hvorfor man opnår synergi markeds- og omkostningsmæssigt.
- Geografisk er selskabet opdelt i Centralvesteuropa (Danmark, Sverige, Benelux, Tyskland, Schweiz og Tjekkiet), der i H1 har haft en andel af salget på 44,6 %, Storbritannien og Polen, der hver især bidrog med 27,7 % af koncernsalget.
- På det vigtige tyske marked er man næststørst med en andel af porebeton-markedet på 20 % og ca. 13 % for kalksandsten. I Storbritannien har man en markedsandel inden for porebeton på over 40 %. I Polen er man den næststørste udbyder med en andel af markedet på 20-25 %. Samlet er H+H den næststørste producent af porebeton i Europa.
- H+H ejer 15 porebetonfabrikker (3 i UK, 6 i Tyskland og 6 i Polen) og 16 kalksandstenfabrikker (8 i Tyskland, 7 i Polen og 1 i Schweiz). I Polen opføres en ny kalksandstensfabrik i Reda, der ventes klar til ibrugtagning i september. I Reda råder H+H i forvejen over en porebetonfabrik. 2 tyske fabrikker i Feuchtwangen og Wittenborn er i Q2 blevet opgraderet efter serviceeftersyn.
- H+H har salgskontorer i Danmark (2), Sverige (1), UK (1), Holland (1), Tyskland (4), Polen (1), Tjekkiet (1) og Schweiz (1).

LEDELSE OG BESTYRELSE



Michael Troensegaard Andersen
CEO



Peter Klovgaard-Jørgensen
CFO



Kent Arentoft
Bestyrelsesformand



Andreas Holkjær
Head of Investor Relations
and Treasury



ANALYSE AF H+H INTERNATIONAL A/S efter halvårsregnskab

- Koncernen drives ud fra en "One company" struktur for at udnytte fælles kompetencer og styringskraften bedst muligt. De enkelte datterselskabers fabrikker søges samordnet, så nye tiltag hurtigt kan rulles ud i alle lande. H+H kan hurtigt tilpasse sig ændringer i afsætningen og konkurrenceforholdene. H+H er "Partners in Wallbuilding" og bistår kunderne hele vejen fra idé via plantegning, til salg, produktion og distribution og sluttelig selve byggeprocessen.
- Direktionen består af CEO Michael Troensegaard Andersen (født 1961) og CFO Peter Klovgaard-Jørgensen (født 1978). Kent Arentoft (født 1962) er formand for bestyrelsen. Senest 01-10-2022 tager Dr. Jörg Brinkmann over som CEO. Brinkmann er 43 år gammel og har erfaring fra byggesektoren, idet han i dag er medlem af koncernledelsen i James Hardie Europe GmbH, ligesom han tidligere har været CEO i Fermacell og i ledelsen i Xella (konkurrent til H+H).
- Selskabet beskæftigede ultimo sidste år 1.663 medarbejdere (1.571 et år tidligere). På hovedkontoret i Danmark er der 22 ansatte.
- Pr. 31-12-2021 havde H+H mere end 5.300 aktionærer (4.749 pr. 31-12-2020). 70 % af investorerne er danske, 7 % er engelske, 6 % er amerikanere og 6 % er svenske. Største aktionærer er: ATP > 10 %. Nordea Funds Management og Handelsbanken Fonder ejer begge > 5 %.
- I perioden 04-03-2022 og et år frem vil selskabet købe egne aktier for op til 150 mio. kr. De opkøbte aktier til efterfølgende blive annulleret. Pr. 16-08-2022 er der købt egne aktier for 91 mio. kr.



SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

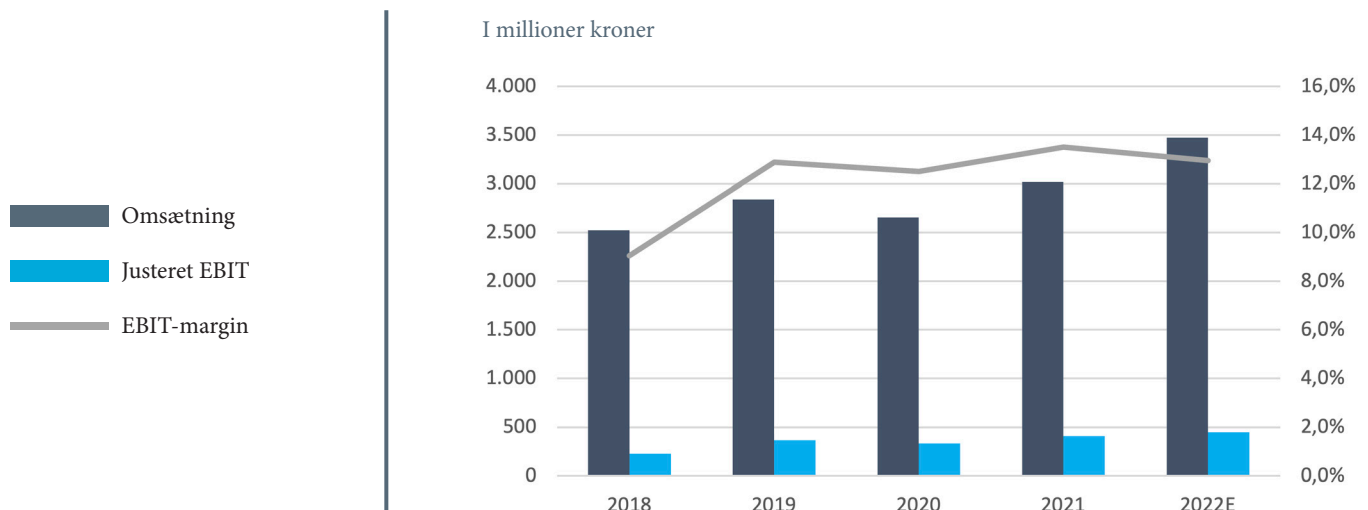
Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
08-03-2022	186	165-200	200-275
03-09-2021	237	220-260	260-300
10-03-2021	151	140-170	170-200
04-09-2020	123	120-140	140-160

ANALYSE AF H+H INTERNATIONAL A/S efter halvårsregnskab



REGNSKABSTAL

mio. kr.	2017	2018	2019	2020	2021	2022E
Omsætning	1.622	2.523	2.840	2.654	3.020	3.475
EBITDA	242	410	539	521	591	575
EBIT	165	228	366	332	408	450
EBT	116	125	205	307	356	391
Nettoresultat til aktionærer	90	125	149	241	310	340
Balance	1.327	2.421	2.716	2.909	3.400	3.700
Nettogæld	460	525	407	230	350	400
Immaterielle aktiver	85	427	439	469	660	800
Materielle aktiver	844	1.424	1.558	1.538	1.707	1.850
Egenkapital	377	1.000	1.371	1.509	1.814	2.000
Gns. antal ansatte	1.062	1.651	1.685	1.619	1.572	1.650
EPS	7	9,7	8,3	13,5	17,5	19,4
Udbytte	0	0	0	0	0	0
Indre værdi	31	56	74	85	102	114
EBIT margin %	10,1	9,0	12,9	12,5	13,5	12,9
Egenkapitalforrentning %	27,4	15,3	12,6	16,6	17,7	17,8
Egenkapitalandel %	28	41	50	53	53	54





JOHN STIHØJ

Født 1960. Mangeårig erfaring fra den finansielle branche, bla. via ansættelse i skandinaviske banker i Luxembourg i 7 år. Selvstændig indenfor den finansielle branche siden 1994. Ejer af Aktieinfo Danmark ApS.

Aktieinfo er stiftet i 2001 og er et af Danmarks førende, uafhængige analysehuse med fokus på både danske og udenlandske aktier.



Forbehold og ansvarsfraskrivelse

Denne analyse er udarbejdet af Aktieinfo på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale omkring selskabet. Der er indgået en aftale om analysedækning med selskabet med opdatering efter halv- og helårsregnskaberne. Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer aktier i H+H International A/S på analysetidspunktet.

Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysningerne i analysen, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.