

Indlæg på H+H generalforsamling 14 april 2026

Talepapir fra Dansk Aktionærforening ved Kim Breyen.

Tak for ordet, mit navn er **Kim Breyen** og jeg repræsenterer **Dansk Aktionærforening** hvoraf mange som jeg selv ejer aktier i H+H

Vores mærkesager i Dansk Aktionærforening er at fremme **Gennemsigtighed, Ordentlighed og Dygtighed.**

Når man som investor konstaterer at resultatet er et **stort underskud** og kursen fortsat ligger på et lavt niveau, bliver man altid ærgerlig.

Det vi skal **adressere her** er dog **primært** i hvilket omfang virksomheden drives **optimalt** og **evner** at være den bedste eller en af de bedste i en branche der i nogle år har haft modvind.

Det er **godt** at læse, hvor meget **fokus** der er på at skabe en **rentabel virksomhed** igen. Det er også **godt** at der nu er lavet en **ny model for Tyskland** hvor der fokuseres på **regionale enheder der er rentable**, frem for at ville være store i hele Tyskland. Der er ingen vej udenom at **være rentabel**, og selv om markedet i dag betegnes som skuffende, er det **det marked der er.**

Sp: Er **Tyskland** fra 2 kvartal 2026 rentabel med en marginal på mindst 10%? – og hvis det endnu ikke er tilfældet hvornår forventes det så at ske?

Under **markedet i England** skriver i om de politiske mål – men politiske mål og valgløfter giver **intet salg**. I nævner flere steder en strukturel mangel på boliger – det lyder som om det betyder, at der skal bygges mange boliger. Jeg mener det er en **forkert angrebsvinkel** og kan forlede både os investorer og jer selv til at **tro at et opsving i salget** er forestående. I alle jeres markeder **betaler boligejere eller udlejere en markedspris** for en ny bolig og det **afgørende element** er derfor købernes og lejernes økonomi og forventning til udviklingen i deres økonomi. **Aktuelt** er der mig bekendt ikke udsigt til særlig vækst og en **tilbagegang** kan være forstående pga. **krige**, stigende **energipriser**, **Trump's** uforsigelighed og usikkerhed om hvad **AI** får af jobmæssige effekter.

Sp: Hvad **forventer** I det betyder for **H+H årsforventninger**, hvis **væksten** bliver lav eller nul og de nævnte **usikkerhed** fortsat er aktuelle gennem 2026?

Sp: I skriver om **markedsandele** i de tre hovedområder. Hvis man ser bort fra den nedgang der er i de områder i Tyskland der ikke satses på mere, er det så jeres vurdering at **markedspositionen** er stigende, faldende eller uændret er de enkelte markeder?

Rapporteringsmæssigt er det dejligt at se at I løbende arbejder med at **forbedre informationsværdien**. Det er ærgerligt at de langsigtede mål er udgået – men er jo nok **en god ide indtil I finder en måde at tjene penge på i den virkelighed der findes**. Jeg notere at I har suppleret med **udledning pr kg på side 21** og kan her tydeligt se at der systematisk arbejdes mod at reducere udledninger.

Afslutningsvis vil jeg derfor gerne på dansk **aktionærforenings investorernes** vegne takke ledelsen, medarbejderne for forsat at **fokusere** på at blive en **rentabel** virksomhed igen til gavn for os alle.

Kim Breyen

Direktør Jörg Brinkmann svarede som på spørgsmålene

1. De regioner i Tyskland der satses på er ikke rentabel fra 2 kvartal, det vil kræve fremgang i forhold til det aktuelle salg og er aktuelt kun et langsigtet mål. Der arbejdes med at gøre Tyskland cash positiv.
2. Årsforventninger er med det dårlige 1 kvartal, der blev ødelagt af vejret, og et salg på det nuværende niveau og dermed med de eksisterende usikkerheder.
2. Der forventes en uændret markedsandel i Polen og UK med et lønsomt salg. I Tyskland forventes en faldende markedsandel som følge af at der er områder og dermed kunder der ikkek betjenes mere fordi de ikke er rentable.