



Selskabsmeddelelse nr. 251, 2011

H+H International A/S
Dampfærgevej 3, 3.
2100 København Ø
Danmark

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

info@HplusH.com
www.HplusH.com

Dato:
22. november 2011

Hovedtal for perioden 1. januar – 30. september 2011

- Omsætningen for 3. kvartal blev DKK 367 mio. (2010: DKK 353 mio.). Omsætningen for 1.-3. kvartal blev DKK 998 mio. (2010: DKK 932 mio.).
- EBITDA for 3. kvartal blev DKK 37 mio. (2010: DKK 22 mio.). EBITDA for 1.-3. kvartal blev DKK 71 mio. (2010: DKK 15 mio.).
- Resultat før skat for 3. kvartal blev DKK 1 mio. (2010: DKK -11 mio.). Resultat før skat for 1.-3. kvartal blev DKK -38 mio. (2010: DKK -223 mio.).
- Egenkapitalen pr. 30. september 2011 udgjorde DKK 618 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 30. september 2011 udgjorde DKK 652 mio.
- Som et led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen er det besluttet at afhænde koncernens finske selskab Jämerä-kivitalot Oy, der designer og sælger opførelse af porebetonhuse til private. Selskabet har igennem en årrække været tabsgivende, hvorfor en afhændelse vil have positiv indvirkning på koncernens resultat fremover. Det forventes, at afhændelsen kan gennemføres inden udgangen af 3. kvartal 2012. Jämerä-aktiviteterne rapporteres derfor ikke længere som en del af den fortsættende forretning
- En yderligere nedgang i markedet i 4. kvartal 2011 medfører, at H+H justerer sine forventninger for den fortsættende forretning for regnskabsåret 2011 til et EBITDA før særlige poster i niveauet DKK 95-100 mio. mod tidligere udmeldt DKK 100-110 mio.
- H+H justerer sine forventninger til den frie pengestrøm for 2011 til i niveauet DKK 10-20 mio. mod tidligere udmeldt i niveauet DKK 20 mio., eksklusiv en regnskabsmæssig gevinst fra eventuelt salg af aktiver.
- De samlede investeringer forventes at blive under DKK 50 mio.

For yderligere oplysninger venligst kontakt:
Adm. direktør Michael T. Andersen eller CFO Niels Eldrup Meidahl på tlf. +35 27 02 00.

H+H-koncernens hoved- og nøgletal

	3. kvartal 2011	3. kvartal 2010	1.-3. kvartal 2011	1.-3. kvartal 2010	Året 2010
Beløb i DKK mio.					
Resultatopgørelse					
Omsætning	367,1	353,4	997,5	931,8	1.185,1
EBITDA	36,7	21,6	70,6	15,2	-8,6
EBIT før nedskrivning	12,1	-4,8	-4,8	-74,1	-127,5
Resultat af primær drift (EBIT)	12,1	-4,8	-4,8	-194,1	-249,2
Periodens resultat før skat	1,2	-11,2	-38,0	-222,8	-278,2
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-12,3	-13,0	-48,2	-188,5	-266,3
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-5,6	2,8	-11,5	-1,8	-4,2
Periodens resultat	-17,9	-10,2	-59,7	-190,3	-270,5
Balance					
Langfristede aktiver	1.185,4	1.385,3	1.185,4	1.385,3	1.359,2
Kortfristede aktiver	459,8	372,5	459,8	372,5	294,9
Aktiver i alt	1.645,2	1.757,8	1.645,2	1.757,8	1.654,1
Egenkapital	617,6	809,0	617,6	809,0	725,6
Langfristede forpligtelser	772,1	729,6	772,1	729,6	759,0
Kortfristede forpligtelser	255,5	219,2	255,5	219,2	169,5
Passiver i alt	1.645,2	1.757,8	1.645,2	1.757,8	1.654,1
Investeringer og gæld					
Periodens investeringer	6,1	9,6	22,3	23,1	33,9
Rentebærende gæld (netto)	652,3	591,3	652,3	591,3	613,6
Pengestrøm					
Driftsaktiviteter	38,3	47,8	-12,9	41,3	39,8
Investeringsaktivitet	-6,1	-8,8	-22,2	-21,3	-30,5
Fri pengestrøm	32,2	39,0	-35,1	20,0	9,3
Nøgletal					
Bruttomargin	22,7%	22,5%	21,6%	20,3%	19,7%
Resultat pr. aktie	-1,8	-1,0	-6,1	-19,4	-27,6
Udvandet resultat pr. aktie	-1,8	-1,0	-6,1	-19,4	-27,6
Egenkapitalforrentning, p.a.	-11,0%	5,0%	-8,9%	-43,1%	-32,1%
Børskurs, ultimo, DKK	35,0	41,4	35,0	41,4	53,0
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	63,0	82,5	63,0	82,5	74,0
Soliditetsgrad	37,5%	46,0%	37,5%	46,0%	43,9%

LEDELSESBERETNING

3. kvartal 2011 var karakteriseret ved en lille stigning i salgsvolumen og med stigende priser, hvilket tilsammen har resulteret i en omsætningsfremgang på 4 %.

I Tyskland, Tjekkiet, Sverige og Danmark er indtjeningen forbedret i 3. kvartal 2011 i forhold til tilsvarende periode 2010, hvilket har resulteret i en væsentlig resultatfremgang, mens der i Storbritannien har været lavere indtjening end i 3. kvartal 2010.

Den høje vækst i omsætningen i 1. halvår 2011 er som forventet ikke fortsat med samme styrke ind i 3. kvartal. Den tiltagende økonomiske uro har været medvirkende til at reducere væksten i salgsvolumen, så salgsvolumen nu stort set er på niveau med sidste års salg. Den gennemsnitlige salgspris er fortsat for opadgående. Særligt i Tyskland og Rusland har der været større prisstigninger, som har betydet gennemsnitligt højere priser end i 2. kvartal 2011.

H+H har fastholdt eller øget sine markedsandele i alle koncernens markeder på nær i Polen, hvor der fortsat er særligt fokus på at opnå højere priser end på at fastholde volumen.

Prisstigningerne på råvarer, primært energi, og transport har været meget højere end forventet, hvilket har påvirket indtjeningen negativt. Et indkøbseffektiviseringsprogram er iværksat med det formål at opveje stigninger i råvare- og distributionsomkostningerne, men effekten i 2011 forventes at blive beskednen, da ændringerne i leverandører først sker hen mod udgangen af 2011. Programmet forventes at have fuld effekt i 2012.

Nedgangen på markederne har påvirket salgsvolumenerne i 3. kvartal med begrænset vækst sammenholdt med 2010. H+H har i 4. kvartal 2011 set en øget negativ markedsudvikling, som sandsynligvis vil reducere salgsvolumenerne i kvartalet i forhold til vores forventninger. Såfremt den økonomiske uro udvikler sig til en reel kreditkrise, hvor långivningen til boligbyggeriet fastfryses, som det skete i 2008, vil det have stor betydning for selskabets salgsvolumener, men ikke i nær samme grad som i 2008 og 2009, da markederne ikke er kommet tilbage fra sidste økonomiske nedtur.

Som et led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen er det besluttet at afhænde koncernens finske selskab Jämerä-kivitalot Oy, der designer og sælger opførelse af porebetonhuse til private. Selskabet har igennem en årrække været tabsgivende, hvorfor en afhændelse vil have positiv

indvirkning på koncernens resultat fremover. I 2009 skiftede selskabet strategi hen imod i højere grad at levere nøglefærdige løsninger til kunderne. Denne strategi har vist sig ikke at være bæredygtig, da processerne til at styre byggefaserne ikke var fuldt implementeret. Det forventes, at afhændelsen kan gennemføres inden udgangen af 3. kvartal 2012. Jämerä-aktiviteterne rapporteres derfor ikke længere som en del af den fortsættende forretning.

Der er i 3. kvartal 2011 underskrevet en betinget salgsaftale vedrørende en kontorejendom i Danmark. Provenuet fra salget af ejendommen udgør ca. DKK 7,5 mio., og der vil blive modtaget afregning fra køber i 1. kvartal 2012 i forbindelse med overdragelsen af ejendommen. Ejendommen er solgt godt DKK 1,8 mio. over bogført værdi, hvoraf DKK 0,5 mio. er indtægtsført.

Omsætning

Omsætningen for den fortsættende forretning blev for 3. kvartal 2011 på DKK 367,1 mio. mod DKK 353,4 mio. i 3. kvartal 2010 svarende til en stigning på DKK 13,7 mio. eller 3,9 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 4,3 % sammenholdt med 3. kvartal 2010. Omsætningen i 2011 er svagt negativt påvirket af valutakurserne for GBP og RUB med DKK 3,3 mio., men positivt påvirket af SEK og CZK med DKK 2 mio. Nedlukningen af aktiviteterne i Ukraine og Baltikum har negativt påvirket omsætningen med DKK 2,9 mio. i 3. kvartal 2011.

I det vesteuropæiske segment var omsætningen for 3. kvartal 2011 sammenholdt med tilsvarende periode i 2010 væsentlig højere i Tyskland og Danmark og lidt højere i de øvrige lande bortset fra Storbritannien og Finland, der havde et lille fald i omsætningen. Samlet var omsætningen i Vesteuropa DKK 257 mio. mod DKK 236 mio. i tilsvarende periode i 2010 svarende til en stigning på DKK 21 mio. eller 9,0 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 9,4 % sammenholdt med 3. kvartal 2010.

Omsætning				
	3. kvartal		1.-3. kvartal	
Beløb i DKK mio.	2011	2010	2011	2010
Vesteuropa	257,0	235,8	711,8	637,2
Østeuropa	110,1	117,6	285,7	294,6
Total	367,1	353,4	997,5	931,8

I det østeuropæiske segment var omsætningen en anelse lavere for 3. kvartal 2011 sammenholdt med tilsvarende periode i 2010. Omsætningen steg i Rusland og Tjekkiet, mens der oplevedes et fald i omsætningen i

Polen. Faldet i Polen skyldes et mindre fald i markedet samt lavere markedsandel. Samlet var omsætningen i Østeuropa for 3. kvartal 2011 DKK 110 mio. mod DKK 118 mio. i tilsvarende periode i 2010 svarende til et fald på DKK 8 mio. eller 6,8 %. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 6,0 % sammenholdt med 3. kvartal 2010.

Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin i 3. kvartal 2011 udgjorde 22,7 % mod 22,5 % i tilsvarende periode i 2010. Der har været lidt højere salgspriser. Reduktion af produktionsomkostningerne ved gennemførelse af Lean-projektet har medført lavere produktionsomkostninger, dog har væsentlig højere råvareudgifter haft en betydelig negativ effekt. Samlet er udviklingen i bruttomarginen stort set flad.

Resultat af primær drift (EBIT)

Koncernens resultat af primær drift var for 3. kvartal 2011 DKK 12,1 mio. mod DKK -4,8 mio. i den tilsvarende periode i 2010.

I resultatet for 3. kvartal 2011 indgår særlige poster på DKK 0,7 mio.

Resultat før skat

Der blev for 3. kvartal 2011 realiseret et resultat før skat på DKK 1,2 mio. mod et resultat før skat på DKK -11,2 mio. for 3. kvartal 2010 svarende til en forbedring i resultatet før skat på DKK 12,4 mio. Resultat før skat for 1.-3. kvartal udgør DKK -38,0 mio. (2010: DKK -222,8 mio.).

Resultat før skat				
	3. kvartal		1.-3. kvartal	
Beløb i DKK mio.	2011	2010	2011	2010
Vesteuropa	13,9	2,5	26,2	-27,8
Østeuropa	-9,9	-13,3	-54,3	-183,3
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-2,8	-0,4	-9,9	-11,7
Total	1,2	-11,2	-38,0	-222,8

Særlige poster

I resultatet for 3. kvartal 2011 indgår særlige poster på DKK 0,7 mio., som hovedsagelig vedrører fratrædelsesomkostninger. Der var samlede særlige poster i 1.-3. kvartal 2011 for i alt DKK 3,5 mio.

3. kvartal 2010 var negativt påvirket af særlige poster til nedlukninger af forretningsenheder og opsigelser på DKK 4 mio. Der var samlede særlige poster i 1.-3. kvartal 2010 for i alt DKK 124,0.

Investeringer

De samlede investeringer i årets 3. kvartal udgjorde DKK 6,1 mio. (2010: DKK 9,6 mio.). Investeringerne for 1.-3. kvartal udgør DKK 22,3 mio. (2010: DKK 23,1 mio.). De samlede investeringer for året ventes fortsat at blive under DKK 50 mio. Det midlertidige stop for alle nye investeringstiltag bortset fra nødvendige investeringer til vedligeholdelse er fastholdt.

Investeringer				
	3. kvartal		1.-3. kvartal	
Beløb i DKK mio.	2011	2010	2011	2010
Vesteuropa	4,7	4,7	13,8	8,0
Østeuropa	1,0	3,1	6,8	10,0
Ikke-fordelte poster	0,4	1,8	1,7	5,1
Total	6,1	9,6	22,3	23,1

Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 30. september 2011 DKK 652 mio. svarende til en stigning på DKK 39 mio. siden årets start. Væksten i Vesteuropa med lange betalingsbetingelser og faldet i Østeuropa med korte betalingsbetingelser har samlet betydet en større pengebinding til arbejdskapital.

De samlede finansieringsomkostninger udgjorde i 3. kvartal 2011 DKK 10,9 mio. mod DKK 6,4 mio. for 3. kvartal 2010. Finansieringsomkostninger i 2011 indeholder, ud over renter og valutakursreguleringer, amortisering af låneomkostninger og betaling for uudnyttede bindende ("committed") kreditfaciliteter.

Skattemæssige forhold

Den indregnede selskabsskat for 3. kvartal 2011 udgør en omkostning på DKK 13,5 mio. inklusive nedskrivning af skatteaktiver med DKK 10 mio. For 3. kvartal 2010 udgjorde den indregnede selskabsskat en omkostning på DKK 1,8 mio.

Egenkapital

Koncernens egenkapital faldt med DKK 61 mio. i 3. kvartal 2011. Periodens resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 17,9 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 44,5 mio.

Egenkapital	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
Beløb i DKK mio.	2011	2010
1. januar	725,6	958,2
Periodens resultat	-59,7	-190,3
Kursreguleringer	-48,7	42,3
Øvrige reguleringer	0,4	-1,2
30. september	617,6	809,0

SEGMENTER

Vesteuropa

Omsætningen for 3. kvartal 2011 i Vesteuropa blev på DKK 257 mio. svarende til en stigning på DKK 21 mio. eller 9,0 % i forhold til 3. kvartal 2010. Målt i lokal valuta blev fremgangen i omsætningen på 9,4 %.

Aktivitetsniveauet på markederne i Vesteuropa var i 3. kvartal 2011 bortset fra Storbritannien og Finland stort set på niveau med forventningerne. Markedet i Storbritannien har været fladt i 3. kvartal 2011 mod forventet svagt stigende. Der er opnået prisstigninger på alle markeder med undtagelse af Storbritannien, hvor priserne faldt svagt. Faldet i Storbritannien skyldes primært ændringer i kunde- og produktmiks.

Resultatet før skat blev for 3. kvartal 2011 på DKK 13,9 mio. mod DKK 2,5 mio. for 3. kvartal 2010 svarende til en fremgang på DKK 11,4 mio.

Det var H+H's vurdering ved begyndelsen af 2011, at aktivitetsniveauet i markedet for nyopførte bolig-enheder havde nået et bundniveau, mens der i 2. halvår 2011 har været indikationer på moderate stigninger, særligt i Tyskland og Skandinavien. Den øgede økonomiske usikkerhed, der er indtruffet i løbet af 3. kvartal 2011, har imidlertid reduceret forventningerne til salgsvolumenerne i markederne i den kommende periode.

Østeuropa

Omsætningen for 3. kvartal 2011 i Østeuropa blev på DKK 110 mio. svarende til et fald på DKK 8 mio. eller 6,4 % i forhold til 3. kvartal 2010. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 6,0 %.

Nedlukningen af aktiviteterne i Ukraine og Baltikum har påvirket omsætningen negativt med DKK 2,9 mio. i 3. kvartal.

Aktivitetsniveauet i 3. kvartal 2011 har været under forventningerne og noget under tilsvarende periode i 2010. 3. kvartal 2011 har dog vist en pæn stigning i priserne på det russiske marked samt svagt stigende priser i Polen.

Resultatet før skat blev for 3. kvartal 2011 på DKK -9,9 mio. mod DKK -13,3 mio. for 3. kvartal 2010.

Indtjeningen i Østeuropa er fortsat dårlig og skyldes vigende markeder og meget lave afsætningspriser.

I Østeuropa forventes i 4. kvartal 2011 svagt stigende priser i alle markeder sammenholdt med den tilsvarende periode i 2010.

Den øgede økonomiske usikkerhed, der er indtruffet i løbet af 3. kvartal 2011, har reduceret forventningerne til salgsvolumenerne i markederne i den kommende periode.

Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK 2,8 mio. i 3. kvartal 2011 svarende til en stigning på DKK 2,4 mio. i forhold til tilsvarende periode i 2010.

Interesse for at overtage H+H International A/S

Xella International Holdings S.à.r.l. (Xella) indgav i foråret 2011 på egen hånd uden H+H International A/S' medvirken prænotifikation om fusion med H+H International A/S hos de relevante konkurrencemyndigheder i EU, Tyskland (iht. EU-Kommissionens henvisning af den tyske del af fusionssagen til den tyske konkurrencemyndighed, Bundeskartellamt) samt Rusland.

Bundeskartellamt orienterede ved brev af 24. juni 2011 H+H International A/S om, at myndigheden på baggrund af en foreløbig vurdering af sagen havde til hensigt at forbyde transaktionen anmeldt af Xella (dvs. Xellas hensigt om at fusionere med H+H via køb af aktierne i H+H International A/S). Ifølge oplysninger fra Bundeskartellamt, indgav Xella ved brev af 13. oktober 2011 tilbud om tilsagn, men H+H International A/S er ikke bekendt med indholdet af sådanne tilsagn, eller hvorledes Bundeskartellamt forholder sig til tilsagnene. Undersøelsesperioden hos Bundeskartellamt er løbende blevet forlænget og løber aktuelt frem til 16. januar 2012.

Xella trak 29. juni 2011 sin anmeldelse hos EU-Kommissionen tilbage. Ifølge Xellas pressemeddelelse af 1. juli 2011 skyldes tilbagetrækningen af anmeldelsen hos EU-Kommissionen et ønske om at koordinere processen hos EU-Kommissionen med processen hos Bundeskartellamt. Ifølge Xella skal tilbagetrækningen ikke tages som udtryk for, at Xella har opgivet at overtage og fusionere med H+H International A/S.

FORVENTNINGER TIL 2011

En yderligere nedgang i markedet i 4. kvartal 2011 medfører, at H+H justerer sine forventninger for den fortsættende forretning for regnskabsåret 2011 til et EBITDA før særlige poster i niveauet DKK 95-100 mio. mod tidligere udmeldt DKK 100-110 mio.

H+H justerer sine forventninger til den frie pengestrøm for 2011 til i niveauet DKK 10-20 mio. mod tidligere udmeldt i niveauet DKK 20 mio., eksklusiv en regnskabsmæssig gevinst fra eventuelt salg af aktiver.

De samlede investeringer i 2011 forventes at blive under DKK 50 mio.

H+H's resultatforventninger for regnskabsåret 2011 er bl.a. baseret på følgende forudsætninger:

- Priserne forventes at fortsætte uændret på niveauet pr. medio november.
- Stigende salgsvolumener forventes i 4. kvartal 2011 i forhold til tilsvarende periode 2010.
- At H+H ikke har indgået aftaler om afdækning af valutaer for 2011, og at valutakurser primært for GBP, EUR, PLN, RUB og CZK er på niveau med valutakurserne 22. november 2011.
- At den stigende økonomiske usikkerhed ikke betyder, at H+H's kunder påbegynder en større nedbringelse af deres lagre hen imod slutningen af året.

VEDRØRENDE FORVENTNINGER TIL 2011

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
- Vejrlig.

Ledelsens forventninger er behæftet med betydelig usikkerhed. Der kan således 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 regnskabsåret 2011 i øvrigt viser sig at være korrekte.

FINANSKALENDER 2012

Årsrapport for 2011	15. marts 2012
Ordinær generalforsamling, herunder godkendelse af årsrapport for 2011*	18. april 2012
Delårsrapport 1. kvartal 2012	24. maj 2012
Delårsrapport 2. kvartal 2012	23. august 2012
Delårsrapport 3. kvartal 2010	21. november 2012

* Forslag til dagsordenen skal indsendes senest seks uger før generalforsamlingen (dvs. før 7. marts 2012).

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2011 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 vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. september 2011.

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 over for.

København, 22. november 2011

Direktion

Michael T. Andersen
Adm. direktør

Niels Eldrup Meidahl
CFO

Bestyrelse

Anders C. Karlsson
Formand

Asbjørn Berge
Næstformand

Stewart A. Baseley

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 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 mv.

RESULTATOPGØRELSE

Koncern					
	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Året
Beløb i DKK mio.	2011	2010	2011	2010	2010
Nettoomsætning	367,1	353,4	997,5	931,8	1.185,1
Produktionsomkostninger	-283,9	-273,8	-782,2	-742,4	-951,9
Bruttoresultat	83,2	79,6	215,3	189,4	233,2
Andre eksterne omkostninger	-47,3	-66,5	-145,5	-182,7	-234,8
Andre driftsindtægter og -omkostninger	0,8	8,5	0,8	8,5	-7,0
EBITDA	36,7	21,6	70,6	15,2	-8,6
Afskrivninger	-24,6	-26,4	-75,4	-89,3	-118,9
EBIT før nedskrivning	12,1	-4,8	-4,8	-74,1	-127,5
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	-120,0	-121,7
EBIT	12,1	-4,8	-4,8	-194,1	-249,2
Finansielle poster, netto	-10,9	-6,4	-33,2	-28,7	-29,0
Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter	1,2	-11,2	-38,0	-222,8	-278,2
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-13,5	-1,8	-10,2	34,3	11,9
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-12,3	-13,0	-48,2	-188,5	-266,3
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-5,6	2,8	-11,5	-1,8	-4,2
Periodens resultat	-17,9	-10,2	-59,7	-190,3	-270,5
Resultat pr. aktie	-1,8	-1,0	-6,1	-19,4	-27,6
Udvandet resultat pr. aktie	-1,8	-1,0	-6,1	-19,4	-27,6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Koncern					
	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Året
Beløb i DKK mio.	2011	2010	2011	2010	2010
Periodens resultat	-17,9	-10,2	-59,7	-190,3	-270,5
Anden totalindkomst					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-47,3	-21,5	-52,2	42,3	41,1
Skat af egenkapitalbevægelser	2,6	3,3	2,6	-1,6	-3,4
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Anden totalindkomst i alt	-44,7	-18,2	-49,6	40,7	37,7
Totalindkomst i alt	-62,6	-28,4	-109,3	-149,6	-232,8

BALANCE

	Koncern			
	30. september 2011	31. december 2010	30. september 2010	31. december 2009
Beløb i DKK mio.				
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	97,1	116,6	113,8	109,7
Materielle aktiver	1.046,3	1.187,4	1.203,0	1.341,3
Andre langfristede aktiver	42,0	55,2	68,5	44,4
Langfristede aktiver i alt	1.185,4	1.359,2	1.385,3	1.495,4
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	186,1	181,8	180,1	209,9
Tilgodehavender	154,7	100,0	181,8	132,1
Likvide beholdninger	11,3	13,1	10,6	17,6
	352,1	294,9	372,5	359,6
Aktiver bestemt for salg	107,7	0,0	0,0	0,0
Kortfristede aktiver i alt	459,8	294,9	372,5	359,6
AKTIVER I ALT	1.645,2	1.654,1	1.757,8	1.855,0
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	490,5	490,5	490,5	490,5
Overført resultat	245,7	305,0	385,4	575,3
Andre reserver	-118,6	-69,9	-66,9	-107,6
Egenkapital i alt	617,6	725,6	809,0	958,2
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser i alt	772,1	759,0	729,6	749,6
Leverandørgæld	104,2	72,2	108,9	56,2
Øvrige kortfristede forpligtelser	98,6	97,3	110,3	91,0
Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for salg	52,7	0,0	0,0	0,0
Kortfristede forpligtelser i alt	255,5	169,5	219,2	147,2
Forpligtelser i alt	1.027,6	928,5	948,8	896,8
PASSIVER I ALT	1.645,2	1.654,1	1.757,8	1.855,0
Nettorentebærende gæld	652,3	613,6	591,3	595,8

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
Beløb i DKK mio.	2011	2010	2011	2010
Driftsaktiviteter	38,3	47,8	-12,9	41,3
Investeringsaktiviteter	-6,1	-8,8	-22,2	-21,3
Finansieringsaktiviteter	-28,4	-38,1	30,9	-20,7
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	0,4	0,3	2,7	-6,9
Periodens likviditetsændring	4,2	1,2	-1,5	-7,6
Likvide beholdninger primo	7,5	9,6	13,1	17,6
Kursregulering af likvider	-0,4	-0,2	-0,3	0,6
Likvide beholdninger pr. 30. september	11,3	10,6	11,3	10,6

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 2011	490,5	-69,9	0,0	305,0	0,0	725,6
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt						
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-59,7	0,0	-59,7
Anden totalindkomst i alt	0,0	-48,7	0,0	0,0	0,0	-48,7
Totalindkomst i alt	0,0	-48,7	0,0	-59,7	0,0	-108,4
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0,0	-48,7	0,0	-59,3	0,0	-108,0
Egenkapital pr. 30. september 2011	490,5	-118,6	0,0	245,7	0,0	617,6
Egenkapital pr. 1. januar 2010						
Egenkapital pr. 1. januar 2010	490,5	-107,6	0,0	575,3	0,0	958,2
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt						
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-190,3	0,0	-190,3
Anden totalindkomst i alt	0,0	40,7	0,0	0,0	0,0	40,7
Totalindkomst i alt	0,0	40,7	0,0	-190,3	0,0	-149,6
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0,0	40,7	0,0	-189,9	0,0	-149,2
Egenkapital pr. 30. september 2010	490,5	-66,9	0,0	385,4	0,0	809,0

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2011 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 2010. Årsrapporten for 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2. Segmentoplysninger

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal 2011						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	539,7	172,1	711,8	281,6	4,1	285,7	997,5
Omsætning, intern	101,8	0,0	101,8	4,7	0,0	4,7	106,5
EBITDA	72,3	10,2	82,5	8,8	-0,5	8,3	90,8
Afskrivninger	-43,1	-1,1	-44,2	-31,0	0,0	-31,0	-75,2
EBIT før nedskrivninger	29,2	9,1	38,3	-22,2	-0,5	-22,7	15,6
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	29,2	9,1	38,3	-22,2	-0,5	-22,7	15,6
Finansielle poster, netto	-9,1	-3,0	-12,1	-30,5	-1,1	-31,6	-43,7
Resultat før skat	20,1	6,1	26,2	-52,7	-1,6	-54,3	-28,1
Langfristede aktiver	498,3	260,6	758,9	626,8	1,1	627,9	1.386,8
Investeringer i langfristede aktiver	13,7	0,1	13,8	6,8	0,0	6,8	20,6
Aktiver	771,2	331,6	1.102,8	715,6	1,5	717,1	1.819,9
Egenkapital	440,0	26,1	466,1	323,4	-33,0	290,4	756,5
Forpligtelser	331,2	305,5	636,7	392,2	34,5	426,7	1.063,4

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal 2010						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	502,3	134,9	637,2	281,8	12,8	294,6	931,8
Omsætning, intern	88,3	0,0	88,3	6,7	0,0	6,7	95,0
EBITDA	46,5	-7,8	38,7	5,5	-5,2	0,3	39,0
Afskrivninger	-54,0	-1,2	-55,2	-33,5	-0,1	-33,6	-88,8
EBIT før nedskrivninger	-7,5	-9,0	-16,5	-28,0	-5,3	-33,3	-49,8
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	-120,0	0,0	-120,0	-120,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-7,5	-9,0	-16,5	-148,0	-5,3	-153,3	-169,8
Finansielle poster, netto	-10,0	-1,3	-11,3	-29,0	-1,0	-30,0	-41,3
Resultat før skat	-17,5	-10,3	-27,8	-177,0	-6,3	-183,3	-211,1
Langfristede aktiver	602,4	11,4	613,8	718,7	7,6	726,3	1.340,1
Investeringer i langfristede aktiver	6,4	1,6	8,0	8,9	1,1	10,0	18,0
Aktiver	841,4	72,5	913,9	802,7	10,1	812,8	1.726,7
Egenkapital	316,9	8,0	324,9	119,8	-20,5	99,3	424,2
Forpligtelser	524,5	64,5	589,0	682,9	30,6	713,5	1.302,5

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
	2011	2010
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-28,1	-211,1
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-9,9	-11,7
Nedskrivninger, ikke rapporteringspligtigt segment	0,0	0,0
Total	-38,0	-222,8

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2011						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	196,2	60,8	257,0	108,6	1,5	110,1	367,1
Omsætning, intern	38,9	0,0	38,9	1,8	0,0	1,8	40,7
EBITDA	27,9	4,7	32,6	9,2	-0,2	9,0	41,6
Afskrivninger	-14,2	0,2	-14,0	-10,0	0,0	-10,0	-24,0
EBIT før nedskrivninger	13,7	4,9	18,6	-0,8	-0,2	-1,0	17,6
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	13,7	4,9	18,6	-0,8	-0,2	-1,0	17,6
Finansielle poster, netto	-2,6	-2,1	-4,7	-8,8	-0,1	-8,9	-13,6
Resultat før skat	11,1	2,8	13,9	-9,6	-0,3	-9,9	4,0
Langfristede aktiver	498,3	260,6	758,9	626,8	1,1	627,9	1.386,8
Investeringer i langfristede aktiver	4,7	0,0	4,7	1,0	0,0	1,0	5,7
Aktiver	771,2	333,1	1.104,3	715,6	1,5	717,1	1.821,4
Egenkapital	440,0	26,1	466,1	323,4	-33,0	290,4	756,5
Forpligtelser	331,2	307,0	638,2	392,2	34,5	426,7	1.064,9

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2010						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	182,3	53,5	235,8	111,9	5,7	117,6	353,4
Omsætning, intern	40,0	0,0	40,0	2,5	0,0	2,5	42,5
EBITDA	23,7	-2,1	21,6	10,1	-2,1	8,0	29,6
Afskrivninger	-15,1	-0,3	-15,4	-10,8	0,0	-10,8	-26,2
EBIT før nedskrivninger	8,6	-2,4	6,2	-0,7	-2,1	-2,8	3,4
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	8,6	-2,4	6,2	-0,7	-2,1	-2,8	3,4
Finansielle poster, netto	-3,1	-0,6	-3,7	-10,1	-0,4	-10,5	-14,2
Resultat før skat	5,5	-3,0	2,5	-10,8	-2,5	-13,3	-10,8
Langfristede aktiver	602,4	11,4	613,8	718,7	7,6	726,3	1.340,1
Investeringer i langfristede aktiver	4,4	0,3	4,7	3,1	0,0	3,1	7,8
Aktiver	841,4	72,5	913,9	802,7	10,1	812,8	1.726,7
Egenkapital	316,4	8,0	324,4	119,8	-20,5	99,3	423,7
Forpligtelser	525,0	64,5	589,5	682,9	30,6	713,5	1.303,0

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	3. kvartal	3. kvartal
	2011	2010
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	4,0	-10,8
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-2,8	-0,4
Nedskrivninger, ikke rapporteringspligtigt segment	0,0	0,0
Total	1,2	-11,2

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 2010.

4. Sæson- og konjunkturudsving

Sæsonudsving

Afsætningsmønsteret 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.

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 hen over 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.

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. 31. december 2010 er udarbejdet en opdateret aktuarmæssig beregning, der udviser en underdækning på DKK 108 mio. netto (nutidsværdien af forpligtelserne overstiger dagsværdien af ordningernes aktiver).

Som følge af koncernens anvendelse af korridormetoden er DKK 81 mio. heraf ikke indregnet i balancen og egenkapitalen pr. 30. september 2011. Der foretages alene nye aktuarmæssige beregninger en gang om året i forbindelse med udarbejdelse af koncernens årsregnskab.

6. Kapitalberedskab og likviditet

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 652 mio. pr. 30. september 2011 svarende til en stigning på DKK 38 mio. siden årets start. Stigningen reflekterer det regnskabsmæssige resultat samt sæsonudsving i arbejdskapitalen.

Selskabet har en låneaftale med Danske Bank A/S med en samlet kreditramme svarende til ca. DKK 900 mio., hvoraf DKK 850 mio. er bindende bevilget ("committed") i fem år indtil 31. december 2014, og DKK 50 mio. er en kortfristet ("uncommitted") kreditramme.

H+H vil også i de kommende år fortsat være afhængig af fremmedfinansiering. Opretholdelse af de bindende kreditfaciliteter fordrer overholdelse af en række finansielle nøgletal. Låneaftalerne kan endvidere opsiges uden varsel af Danske Bank A/S, hvis andre end skandinaviske institutionelle investorer (defineret i låneaftalerne som danske, svenske, norske og finske finansielle institutioner, der opererer på finansielle markeder og er underlagt offentligt tilsyn) alene eller ved koordineret samarbejde med andre opnår kontrol med mere end 1/3 af aktierne eller mere end 1/3 af det totale antal stemmerettigheder knyttet til aktierne i H+H International A/S.

7. Ophørende aktiviteter og aktiver bestemt for salg

Som et led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen samt et ønske om nedbringelse af den rentebærende gæld vil en del af koncernens ikke-strategiske aktiver forsøges solgt i løbet af det kommende år. Som følge heraf er visse grundstykker i Polen, en sandgrav i Tyskland, en kontorejendom i Danmark, et grundstykke i Storbritannien samt ubenyttet produktionsudstyr i 2. kvartal 2011 klargjort til salg og klassificeret som aktiver bestemt for salg. Hvis alle aktiverne sælges til den forventede værdi, vil salgssummen for aktiverne udgøre ca. DKK 80-90 mio., og salget forventes at resultere i en regnskabsmæssig gevinst før skat på ca. DKK 25-35 mio. Transaktionerne forventes gennemført inden udgangen af 1. halvår 2012 og er ikke indregnet i forventningerne til 2011.

Der er i 3. kvartal 2011 underskrevet en betinget købsaftale vedrørende salg af kontorejendommen i Danmark. Provenuet fra salget af ejendommen udgør ca. DKK 7,5 mio., og der vil blive modtaget afregning fra køber i 1. kvartal 2012 i forbindelse med overdragelsen af ejendommen til køber. Ejendommen er solgt godt DKK 1,8 mio. over bogført værdi, hvoraf DKK 0,5 mio. er indtægtsført.

I 3. kvartal 2011 har bestyrelsen som led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen besluttet at afhænde koncernens finske selskab, Jämerä-kivitalot Oy, der designer og sælger opgørelse af porebetonhuse til private. Selskabet har igennem en årrække været tabsgivende, hvorfor en afhændelse vil have positiv indvirkning på koncernens resultat fremover. I 2009 skiftede selskabet strategi hen imod i højere grad at levere nøglefærdige løsninger til kunderne. Denne strategi har vist sig ikke at være bæredygtig, da processerne til at styre byggefaserne ikke var fuldt implementeret. Afhændelsen er igangsat og forventes gennemført inden udgangen af 3. kvartal 2012. Jämerä-kivitalot Oy klassificeres derfor som ophørende aktivitet.

Hovedtal for ophørende aktiviteter

	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
Beløb i DKK mio.	2011	2010	2011	2010
Nettoomsætning	39,3	27,1	72,2	50,2
Omkostninger	-47,1	-25,0	-88,1	-54,1
Periodens resultat før skat	-7,8	2,1	-15,9	-3,9
Skat af periodens resultat	2,2	0,7	4,4	2,1
Periodens resultat efter skat	-5,6	2,8	-11,5	-1,8
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-5,6	2,8	-11,5	-1,8
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5,2	0,4	-9,2	-6,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0,0	-0,1	-0,1	-0,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	5,6	0,0	11,9	0,0
Pengestrømme i alt	0,4	0,3	2,6	-6,9
Immaterielle aktiver	16,0			
Materielle aktiver	42,3			
Udskudt skatteaktiv	10,4			
Varebeholdninger	21,8			
Tilgodehavender	17,2			
Aktiver bestemt for salg i alt	107,7			
Kreditinstitutter	4,3			
Leverandørgæld	9,3			
Øvrige forpligtelser	39,0			
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	52,6			

8. Aktiebaseret vederlæggelse

H+H-koncernen etablerede i 2007 et aktieoptionsprogram for direktionen og øvrige ledende medarbejdere. Ordningen er beskrevet i koncernregnskabet og årsregnskabet for 2010.

Herudover er et matching share-program for direktionen og nøglemedarbejdere igangsat i juni 2011. Direktionen og nøglemedarbejderne har i juni 2011 købt i alt 10.930 stk. investeringsaktier, der vil betyde tildeling af 32.790 stk. H+H-aktier til direktion og nøglemedarbejdere i juni 2014, hvis alle optjeningskriterier opfyldes. Optjeningskriterierne er relateret til såvel koncernens driftsresultat som andre finansielle mål. Programmets værdi ved igangsættelsen i juni 2011 er beregnet til DKK 1,9 mio., der indregnes over de kommende tre år. Der er i 3. kvartal 2011 indregnet DKK 0,2 mio. vedrørende matching share-programmet.

9. Begivenheder efter statusdagen

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