



**Selskabsmeddelelse nr. 264, 2012**

**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:  
24. maj 2012

**Hovedtal for perioden 1. januar – 31. marts 2012**

- Omsætningen for 1. kvartal blev DKK 297 mio. (2011: DKK 277 mio.).
- EBITDA for 1. kvartal blev DKK -2 mio. (2011: DKK -10 mio.).
- Resultat før skat for 1. kvartal blev DKK -36 mio. (2011: DKK -46 mio.).
- Egenkapitalen pr. 31. marts 2012 udgjorde DKK 554 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 31. marts 2012 udgjorde DKK 743 mio. på baggrund af usædvanlig høj arbejdskapital ved udgangen af marts 2012.
- Som et led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen er der indgået en betinget aftale om at sælge husbyggeaktiviteterne i koncernens finske selskab Jämerä-kivitalot Oy. Siden beslutningen i 3. kvartal 2011 om at afhænde Jämerä-aktiviteterne har disse aktiviteter ikke været rapporteret som en del af den fortsættende forretning, hvorfor salget ikke får indflydelse på regnskabsaflæggelsen.
- H+H fastholder sine forventninger for den fortsættende forretning for regnskabsåret 2012 til et EBITDA i niveauet DKK 110-140 mio. før særlige poster.
- H+H fastholder sine forventninger til den frie pengestrøm for 2012 til at blive positiv i niveauet DKK 0-20 mio. før frasalg af aktiver.
- De samlede investeringer forventes at blive i niveauet 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

Beløb i DKK mio.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	296,7	276,6	1.309,8
EBITDA	-1,5	-9,5	91,4
Resultat af primær drift (EBIT)	-26,3	-35,2	-10,5
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-35,7	-45,7	-52,8
Resultat af fortsættende aktiviteter	-35,5	-39,5	-68,9
Resultat af ophørende aktiviteter	-3,2	-3,4	-48,6
Periodens resultat	-38,7	-42,9	-117,5
<b>Balance</b>			
Langfristede aktiver	1.193,1	1.344,0	1.173,2
Kortfristede aktiver	471,4	364,2	407,5
Aktiver i alt	1.664,5	1.708,2	1.580,7
Egenkapital	553,5	687,0	553,5
Langfristede forpligtelser	854,5	821,5	755,9
Kortfristede forpligtelser	256,5	199,7	271,3
Passiver i alt	1.664,5	1.708,2	1.580,7
<b>Investeringer og gæld</b>			
Periodens investeringer i langfristede aktiver	8,6	8,2	36,9
Rentebærende gæld (netto)	742,6	693,5	628,5
<b>Pengestrøm</b>			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-97,4	-57,5	42,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-8,7	-8,4	-32,2
Fri pengestrøm	-106,1	-65,9	10,7
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-16,8	-3,1	-17,4
<b>Nøgletal</b>			
Bruttomargin	17,3%	16,1%	21,6%
Resultat pr. aktie (justeret)	-4,0	-4,4	-12,0
Udvandet resultat pr. aktie (justeret)	-4,0	-4,4	-12,0
Egenkapitalforrentning	-7,0%	-6,1%	-18,4%
Børskurs ultimo, DKK	44,3	59,7	42,4
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	56,4	70,0	56,4
Soliditetsgrad	33,3%	40,2%	35,0%

## LEDELSESBERETNING

1. kvartal 2012 var karakteriseret ved et mindre fald i salgsvolumen, stigende priser og ændret produktmiks, hvilket tilsammen har resulteret i en omsætningsfremgang på 7,3 %.

I Storbritannien, Tyskland, Tjekkiet, Rusland og Sverige er indtjeningen forbedret i 1. kvartal 2012 i forhold til den tilsvarende periode 2011, mens der i Polen, Finland og Danmark har været lavere indtjening end i 1. kvartal 2011.

Der har i 1. kvartal 2012 været et mindre fald i salgsvolumen drevet af væsentligt lavere salg i Polen grundet en betydelig lageropbygning i distributørledet i december 2011. Salgsvolumen i 1. kvartal 2012 var negativt påvirket af de lave temperaturer i februar, men blev delvist udlignet af salget til Afrika. Salget i Tyskland har været lidt lavere end i tilsvarende periode i 2011, hvilket dog primært skyldes et højt salg i 1. kvartal 2011 som følge af varslede prisstigninger pr. 1. april 2011, mens de øvrige markeder ligger på niveau med eller over sidste års salgsvolumener. Særligt Rusland ligger væsentligt over sidste års salgsvolumen.

Der har i 1. kvartal været salg til Afrika af armerede produkter. Der er tale om lavmarginalsalg, men salget bidrager til at forbedre udnyttelsesgraden på vores fabrikker, der producerer armerede produkter, og hvor kapacitetsudnyttelsen de seneste år har været lav.

Salgspriserne var generelt højere i 1. kvartal 2012 end i samme periode sidste år. Særligt Tyskland og Rusland har opnået betydelige prisstigninger, mens prisniveauerne i Polen, UK og Tjekkiet har været stigende.

H+H har fastholdt eller øget sine markedsandele i alle koncernens markeder på nær 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 på forventet niveau. Manufacturing excellence-programmet kører som forventet.

Bortset fra i Rusland er det forventningen, at salgsvolumenerne i 2012 vil være på niveau med 2011. I Rusland forventes fortsat høj vækst.

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 der indgået en betinget aftale om at sælge husbyggeaktiviteterne i koncernens finske selskab Jämerä-kivitalot Oy. Siden beslutningen i 3. kvartal 2011 om at afhænde Jämerä-aktiviteterne har disse aktiviteter ikke været rapporteret som en del af den fortsættende forretning, hvorfor salget ikke får indflydelse på regnskabsaflæggelsen.

### Omsætning

Omsætningen for den fortsættende forretning blev for 1. kvartal 2012 på DKK 296,7 mio. mod DKK 276,6 mio. i 1. kvartal 2011 svarende til en stigning på DKK 20,1 mio. eller 7,3 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 7,1 % sammenholdt med 1. kvartal 2011.

Omsætningen i 1. kvartal 2012 er svagt positivt påvirket af valutakurserne for GBP og RUB med DKK 2,8 mio., men negativt påvirket af PLN og CZK med DKK 2,4 mio.

I det vesteuropæiske segment var omsætningen for 1. kvartal 2012 sammenholdt med tilsvarende periode i 2011 højere i alle lande bortset fra Holland og Belgien, der havde et lille fald i omsætningen. Stigningen i omsætning var størst i Storbritannien, Finland og Tyskland. Omsætningsstigningen i Finland og Tyskland skyldes salget til Afrika. Samlet var omsætningen i Vesteuropa DKK 233,1 mio. mod DKK 203,9 mio. i tilsvarende periode i 2011 svarende til en stigning på DKK 29,2 mio. eller 14,3 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 13,4 % sammenholdt med 1. kvartal 2011.

Omsætning	1. kvartal	1. kvartal
	2012	2011
Beløb i DKK mio.		
Vesteuropa	233,1	203,9
Østeuropa	63,6	72,7
Total	296,7	276,6

I det østeuropæiske segment var omsætningen lavere for 1. kvartal 2012 sammenholdt med tilsvarende periode i 2011. Omsætningen steg markant i Rusland og svagt i Tjekkiet, mens der oplevedes et fald i Polen. Faldet i Polen skyldes lageropbygning i leverandørledet i december 2011, hvilket har påvirket salget negativt i 1. kvartal 2012. Samlet var omsætningen i Østeuropa for 1. kvartal 2012 DKK 63,6 mio. mod DKK 72,7 mio. i tilsvarende periode i 2011 svarende til et fald på DKK 9,1 mio. eller 12,5 %. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 10,5 % sammenholdt med 1. kvartal 2011.

### Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin i 1. kvartal 2012 udgjorde 17,3 % mod 16,1 % i tilsvarende periode i 2011. Der har været højere salgspriser i alle lande bortset fra Sverige og Finland. Det er primært højere salgspriser og fornuftig fremgang i manufacturing excellence-programmet, der trækker bruttomarginen op. Højere råvarepriser har haft negativ påvirkning på indtjeningen.

### Resultat af primær drift (EBIT)

Koncernens resultat af primær drift var for 1. kvartal 2012 DKK -26,3 mio. mod DKK -35,2 mio. i den tilsvarende periode i 2011.

I resultatet for 1. kvartal 2012 indgår særlige poster på DKK -3,4 mio.

### Resultat før skat

Der blev for 1. kvartal 2012 realiseret et resultat før skat på DKK -35,7 mio. mod DKK -45,7 mio. for 1. kvartal 2011 svarende til en forbedring i resultatet før skat på DKK 10,0 mio.

Resultat før skat		
	1. kvartal	1. kvartal
Beløb i DKK mio.	2012	2011
Vesteuropa	-6,5	-12,3
Østeuropa	-18,6	-28,3
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-10,6	-5,1
Total	-35,7	-45,7

### Særlige poster

I resultatet for 1. kvartal 2012 indgår særlige poster på DKK -3,4 mio., som hovedsagelig vedrører fratrædelsesomkostninger i forbindelse med implementering af ny strategi.

1. kvartal 2011 var negativt påvirket af særlige poster på DKK 2,0 mio., der hovedsagelig vedrører advokat-honorarer i forbindelse med kontakt til europæiske konkurrencemyndigheder.

### Investeringer

De samlede investeringer i årets 1. kvartal udgjorde DKK 8,6 mio. (2011: DKK 8,2 mio.). De samlede investeringer for året ventes fortsat at blive i niveauet DKK 50 mio.

### Investeringer

	1. kvartal	1. kvartal
Beløb i DKK mio.	2012	2011
Vesteuropa	5,2	3,6
Østeuropa	3,4	3,8
Ikke-fordelte poster	0,0	0,8
Total	8,6	8,2

### Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 31. marts 2012 DKK 743 mio. svarende til en stigning på DKK 114 mio. siden årets start. Væksten i Vesteuropa med lange betalingsbetingelser og faldet i Østeuropa med korte betalingsbetingelser har samlet betydet en større pengebinding i arbejdskapital. Opbygning af lager til skibstransporter til Afrika har ligeledes haft negativ indvirkning på arbejdskapitalen. Endvidere har salget i marts måned været væsentligt højere end normalt grundet den hårde vinter i februar, hvilket har øget debitorerne mere end normalt. Arbejdskapitalen forventes at være normaliseret igen ved udgangen af 2. kvartal 2012.

De samlede finansieringsomkostninger udgjorde i 1. kvartal 2012 DKK 9,4 mio. mod DKK 10,5 mio. for 1. kvartal 2011. Finansieringsomkostninger i 2012 indeholder, ud over renter og valutakursreguleringer, amortisering af låneomkostninger og betaling for udnyttede bindende ("committed") kreditfaciliteter.

### Skattemæssige forhold

Den indregnede selskabsskat for 1. kvartal 2012 udgør en indtægt på DKK 0,2 mio. For 1. kvartal 2011 udgjorde den indregnede selskabsskat en indtægt på DKK 6,2 mio.

### Egenkapital

Koncernens egenkapital forblev uændret i 1. kvartal 2012. Periodens resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 38,7 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 38,5 mio.

Egenkapital		
	1. kvartal	1. kvartal
Beløb i DKK mio.	2012	2011
1. januar	553,5	725,6
Periodens resultat	-38,7	-42,9
Kursreguleringer	38,5	4,3
Øvrige reguleringer	0,2	0,0
31. marts	553,5	687,0

## SEGMENTER

### Vesteuropa

Omsætningen for 1. kvartal 2012 i Vesteuropa blev på DKK 233,1 mio. svarende til en stigning på DKK 29,2 mio. eller 14,3 % i forhold til 1. kvartal 2011. Målt i lokal valuta blev fremgangen i omsætningen på 13,4 %.

Aktivetsniveauet på markederne i Vesteuropa var i 1. kvartal 2012 stort set på niveau med forventningerne. Salgvolumen i 1. kvartal 2012 var negativt påvirket af de lave temperaturer i februar, men blev delvist udlignet af salget til Afrika. Markedet i Storbritannien har været stigende både på pris og volumen i 1. kvartal 2012. Sammenholdt med 1. kvartal 2011 er der opnået prisstigninger på alle markeder bortset fra Sverige og Finland, hvilket øger omsætningen og indtjeningen.

EBITDA blev for 1. kvartal 2012 på DKK 12,1 mio. mod DKK 6,3 mio. for 1. kvartal 2011. Fremgangen skyldes primært resultatfremgang i Storbritannien og Tyskland, hvorimod Finland har haft tilbagegang.

Resultatet før skat blev for 1. kvartal 2012 på DKK -6,5 mio. mod DKK -12,3 mio. for 1. kvartal 2011 svarende til en fremgang på DKK 5,8 mio. I august 2011 blev der omlagt lån fra Polen og Tjekkiet til Storbritannien. Dette har medført øgede renteudgifter i Vesteuropa på DKK 3,1 mio. i 1. kvartal 2012.

### Østeuropa

Omsætningen for 1. kvartal 2012 i Østeuropa blev på DKK 63,6 mio. svarende til et fald på DKK 9,1 mio. eller 12,5 % i forhold til 1. kvartal 2011. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 10,5 %.

Aktivetsniveauet i 1. kvartal 2012 har i Polen været under sidste års niveau som følge af lageropbygning i distributørledet i december 2011. Tjekkiet var på niveau med sidste år. I Rusland har salget i 1. kvartal 2012 været væsentligt over sidste års omsætning, hvilket skyldes stigning i både priser og volumen.

EBITDA blev for 1. kvartal 2012 på DKK -3,3 mio. mod DKK -7,2 mio. for 1. kvartal 2011. Fremgangen skyldes primært resultatfremgang i Rusland, ligesom der har været fremgang i Tjekkiet. Polen har haft en mindre tilbagegang.

Resultatet før skat blev for 1. kvartal 2012 på DKK -13,4 mio. mod DKK -28,3 mio. for 1. kvartal 2011. I forbedringen af resultat før skat indgår sparede renteudgifter for DKK 4,5 mio. som følge af låneomlægningen i august 2011.

### Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK 10,6 mio. i 1. kvartal 2012 svarende til en stigning på DKK 5,5 mio. i forhold til tilsvarende periode i 2011.

### Interesse for at overtage H+H International A/S

Xella International Holdings S.à.r.l. (Xella) indgav 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 og Tyskland (iht. EU-Kommissionens henvisning af den tyske del af fusions sagen til den tyske konkurrencemyndighed (Bundeskartellamt)).

Bundeskartellamt afviste i løbet af evalueringsperioden tilsagn fremsat af Xella i forsøg på at imødegå de negative konkurrencemæssige konsekvenser af en fusion.

Bundeskartellamt har 14. marts 2012 truffet en afgørelse angående Xellas anmeldelse, hvorved Bundeskartellamt forbød en mulig fusion mellem Xella og H+H på det tyske marked.

Xella har efterfølgende appelleret Bundeskartellamts afgørelse ved at indbringe afgørelsen for Oberlandesgericht Düsseldorf.

Som beskrevet i årsrapporten for 2011, vil H+H uanset Xellas appel fortsat forfølge sin strategi som selvstændigt selskab, inklusive forfølge enhver strukturel mulighed, som måtte opstå i markederne.

## FORVENTNINGER TIL 2012

H+H fastholder sine forventninger for den fortsættende forretning for regnskabsåret 2012 til et EBITDA i niveauet DKK 110-140 mio. før særlige poster.

H+H fastholder sine forventninger til den frie pengestrøm for 2012 til at blive positiv i niveauet DKK 0-20 mio. før frasalg af aktiver.

De samlede investeringer forventes at blive i niveauet DKK 50 mio.

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

- En forventning om, at den øgede finansielle uro ikke betyder faldende afsætning i 2012 i forhold til 2011, og at de gennemsnitlige afsætningspriser generelt kan stige med minimum inflationen i alle markeder.
- At der indgås aftaler med et antal nye og eksisterende kunder, således at forventninger til omsætningen kan understøttes, og der derfor ikke skal foretages nedskrivninger eller afholdes restruktureringsomkostninger.
- Resultatforventningerne forudsætter valutakurser primært for GBP, EUR, PLN, RUB og CZK på niveau med valutakurserne medio maj 2012.
- Alene inflationsstigende energi- og råvarepriser i forhold til medio maj 2012.

## VEDRØRENDE FORVENTNINGER TIL 2012

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.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2012 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. 31. marts 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 31. marts 2012.

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, 24. maj 2012

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. eller af reglerne for udstedere på NASDAQ OMX Copenhagen.*

## RESULTATOPGØRELSE

	Koncern		
	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
Beløb i DKK mio.			
Nettoomsætning	296,7	276,6	1.309,8
Produktionsomkostninger	-245,5	-232,2	-1.027,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>51,2</b>	<b>44,4</b>	<b>282,3</b>
Andre eksterne omkostninger	-50,9	-53,9	-195,0
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-1,8	0,0	4,1
<b>EBITDA</b>	<b>-1,5</b>	<b>-9,5</b>	<b>91,4</b>
Afskrivninger	-24,8	-25,7	-101,9
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>-26,3</b>	<b>-35,2</b>	<b>-10,5</b>
Finansielle poster, netto	-9,4	-10,5	-42,3
<b>Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-35,7</b>	<b>-45,7</b>	<b>-52,8</b>
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	0,2	6,2	-16,1
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-35,5</b>	<b>-39,5</b>	<b>-68,9</b>
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-3,2	-3,4	-48,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-38,7</b>	<b>-42,9</b>	<b>-117,5</b>
Resultat pr. aktie	-4,0	-4,4	-12,0
Udvandet resultat pr. aktie	-4,0	-4,4	-12,0

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Koncern		
	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
Beløb i DKK mio.			
Periodens resultat	-38,7	-42,9	-117,5
<b>Anden totalindkomst</b>			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	38,5	4,3	-56,6
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	1,2
Anden totalindkomst efter skat	<b>38,5</b>	<b>4,3</b>	<b>-55,4</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-0,2</b>	<b>-38,6</b>	<b>-172,9</b>



## BALANCE

Beløb i DKK mio.	Koncern			
	31. marts 2012	31. december 2011	31. marts 2011	31. december 2010
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
Immaterielle aktiver	98,9	95,1	117,3	116,6
Materielle aktiver	1.058,7	1.037,7	1.176,4	1.187,4
Andre langfristede aktiver	35,5	40,4	50,3	55,2
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.193,1</b>	<b>1.173,2</b>	<b>1.344,0</b>	<b>1.359,2</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	219,9	191,0	181,8	181,8
Tilgodehavender	165,9	105,1	175,2	100,0
Likvide beholdninger	11,6	19,9	7,2	13,1
	<b>397,4</b>	<b>316,0</b>	<b>364,2</b>	<b>294,9</b>
Aktiver bestemt for salg	74,0	91,5	0,0	0,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>471,4</b>	<b>407,5</b>	<b>364,2</b>	<b>294,9</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.664,5</b>	<b>1.580,7</b>	<b>1.708,2</b>	<b>1.654,1</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	490,5	490,5	490,5	490,5
Overført resultat	149,7	188,2	262,1	305,0
Andre reserver	-86,7	-125,2	-65,6	-69,9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>553,5</b>	<b>553,5</b>	<b>687,0</b>	<b>725,6</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>854,5</b>	<b>755,9</b>	<b>821,5</b>	<b>759,0</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Leverandørgæld	121,8	130,9	88,3	72,2
Øvrige kortfristede forpligtelser	86,2	74,9	111,4	97,3
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	48,5	65,5	0,0	0,0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>256,5</b>	<b>271,3</b>	<b>199,7</b>	<b>169,5</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.111,0</b>	<b>1.027,2</b>	<b>1.021,2</b>	<b>928,5</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.664,5</b>	<b>1.580,7</b>	<b>1.708,2</b>	<b>1.654,1</b>
Nettorentebærende gæld	742,6	628,5	693,5	613,6

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	1. kvartal	1. kvartal
	2012	2011
Driftsaktiviteter	-97,4	-57,5
Investeringsaktiviteter	-8,7	-8,4
Finansieringsaktiviteter	110,4	63,1
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-16,8	-3,1
<b>Periodens likviditetsændring</b>	<b>-12,5</b>	<b>-5,9</b>
Likvide beholdninger primo	22,5	13,1
Kursregulering af likvider	1,6	0,0
<b>Likvide beholdninger pr. 31. marts</b>	<b>11,6</b>	<b>7,2</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transakt.	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2012</b>	<b>490,5</b>	<b>-125,2</b>	<b>0,0</b>	<b>188,2</b>	<b>0,0</b>	<b>553,5</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt</b>						
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-38,7	0,0	-38,7
Anden totalindkomst i alt	0,0	38,5	0,0	0,0	0,0	38,5
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>38,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-38,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>38,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-38,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2012</b>	<b>490,5</b>	<b>-86,7</b>	<b>0,0</b>	<b>149,7</b>	<b>0,0</b>	<b>553,5</b>
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2011</b>						
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2011</b>	<b>490,5</b>	<b>-69,9</b>	<b>0,0</b>	<b>305,0</b>	<b>0,0</b>	<b>725,6</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt</b>						
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-42,9	0,0	-42,9
Anden totalindkomst i alt	0,0	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-42,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-38,6</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-42,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-38,6</b>
<b>Egenkapital pr. 31. marts 2011</b>	<b>490,5</b>	<b>-65,6</b>	<b>0,0</b>	<b>262,1</b>	<b>0,0</b>	<b>687,0</b>

## NOTER

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012 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 2011. Årsrapporten for 2011 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

## 2. Segmentoplysninger

Beløb i DKK mio.	1. kvartal 2012							Rapporterings- pligtige segmenter
	Vesteuropa			Østeuropa				
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa, total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa, total		
Omsætning, eksternt	183,3	49,8	233,1	62,8	0,8	63,6	296,7	
Omsætning, intern	24,7	0,0	24,7	1,4	0,0	1,4	26,1	
EBITDA	11,0	1,1	12,1	-3,1	-0,2	-3,3	8,8	
Afskrivninger	-14,0	-0,3	-14,3	-10,1	0,0	-10,1	-24,4	
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Resultat af primær drift (EBIT)	-3,0	0,8	-2,2	-13,2	-0,2	-13,4	-15,6	
Finansielle poster, netto	-3,8	-0,5	-4,3	-4,9	-0,3	-5,2	-9,5	
Resultat før skat	-6,8	0,3	-6,5	-18,1	-0,5	-18,6	-25,1	
Langfristede aktiver	532,5	2,2	534,7	658,3	1,1	659,4	1.194,1	
Investeringer i langfristede aktiver	5,2	0,0	5,2	3,4	0,0	3,4	8,6	
Aktiver	806,7	50,3	857,0	757,8	1,5	759,3	1.616,3	
Egenkapital	192,1	9,1	201,2	315,2	-34,3	280,9	482,1	
Forpligtelser	614,6	41,2	655,8	442,6	35,8	478,4	1.134,2	

Beløb i DKK mio.	1. kvartal 2011							Rapporterings- pligtige segmenter
	Vesteuropa			Østeuropa				
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa, total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa, total		
Omsætning, eksternt	154,1	49,8	203,9	71,6	1,1	72,7	276,6	
Omsætning, intern	25,6	0,0	25,6	0,9	0,0	0,9	26,5	
EBITDA	5,3	1,0	6,3	-7,0	-0,2	-7,2	-0,9	
Afskrivninger	-14,7	-0,4	-15,1	-10,6	0,0	-10,6	-25,7	
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Resultat af primær drift (EBIT)	-9,4	0,6	-8,8	-17,6	-0,2	-17,8	-26,6	
Finansielle poster, netto	-3,1	-0,4	-3,5	-10,2	-0,3	-10,5	-14,0	
Resultat før skat	-12,5	0,2	-12,3	-27,8	-0,5	-28,3	-40,6	
Langfristede aktiver	560,0	11,3	571,3	709,0	1,1	710,1	1.281,4	
Investeringer i langfristede aktiver	3,5	0,1	3,6	3,8	0,0	3,8	7,4	
Aktiver	790,4	71,2	861,6	795,1	1,4	796,5	1.658,1	
Egenkapital	269,3	10,0	279,3	75,6	-32,7	42,9	322,2	
Forpligtelser	521,1	61,2	582,3	719,5	34,1	753,6	1.335,9	

### Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	1. kvartal	1. kvartal
	2012	2011
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-25,1	-40,6
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-10,6	-5,1
Nedskrivninger, ikke-rapporteringspligtigt segment	0,0	0,0
Total	-35,7	-45,7

### 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 2011.

### 4. Sæson- og konjunkturudsving

#### Sæsonudsving

Afsætningsmønstret 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 2011 er udarbejdet en opdateret aktuarmæssig beregning, der udviser en underdækning på DKK 113 mio. netto (nutidsværdien af forpligtelserne overstiger dagsværdien af ordningernes aktiver).

Som følge af koncernens anvendelse af korridormetoden er DKK 98 mio. heraf ikke indregnet i balancen og egenkapitalen pr. 31. marts 2012. 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 743 mio. pr. 31. marts 2012 svarende til en stigning på DKK 114 mio. siden årets start. Stigningen reflekterer det regnskabsmæssige resultat samt sæsonudsving i arbejdskapitalen.

Selskabet har en bindende ("committed") låneaftale med Danske Bank A/S svarende til ca. DKK 800 mio., som vil være bindende ("committed") indtil 15. februar 2015, og herudover en kortfristet ("uncommitted") kreditramme på DKK 50 mio.

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 inden udgangen af 2012. Som følge heraf blev 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 2012.

I 3. kvartal 2011 besluttede bestyrelsen som led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen 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. Afhændelsen er igangsat og forventes gennemført inden udgangen af 3. kvartal 2012. Jämerä-kivitalot Oy klassificeres derfor som ophørende aktivitet. Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 263 af 22. maj 2012 er der indgået en betinget aftale om at sælge husbyggeaktiviteterne i Jämerä-kivitalot Oy. Salget indregnes i regnskabet i 2. kvartal 2012.

I 1. kvartal 2012 er salget af kontorejendommen i Danmark endeligt gennemført; provenuet udgør ca. DKK 7,5 mio., hvilket er godt DKK 1,8 mio. over bogført værdi. DKK 0,5 mio. af avancen er indtægtsført i 2011.

**Hovedtal for ophørende aktiviteter**

	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
Beløb i DKK mio.		
Nettoomsætning	33,8	10,8
Omkostninger	-36,9	-15,4
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,6</b>
Skat af periodens resultat	0,0	1,2
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,4</b>
<b>Periodens resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,4</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-16,8	-3,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0,0	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0,0	0,0
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-16,8</b>	<b>-3,3</b>
Immaterielle aktiver	16,2	
Materielle aktiver	36,3	
Udskudt skatteaktiv	0,0	
Varebeholdninger	6,3	
Tilgodehavender	15,2	
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>74,0</b>	
Kreditinstitutter	0,4	
Leverandørgæld	12,5	
Øvrige forpligtelser	35,6	
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>48,5</b>	

**8. Aktiebaseret vederlæggelse**

H+H-koncernen etablerede i 2007 et aktieoptionsprogram for direktionen og øvrige ledende medarbejdere. Herudover blev et matching share-program for direktionen og nøglemedarbejdere etableret i 2011. Ordningerne er beskrevet i koncernregnskabet og årsrapporten for 2011. Der er i 1. kvartal 2012 indregnet DKK 0,2 mio. under personaleomkostninger vedrørende de to programmer.

**9. Begivenheder efter statusdagen**

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