



Selskabsmeddelelse nr. 285, 2013

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. maj 2013

Hovedtal for perioden 1. januar – 31. marts 2013

- Omsætningen for 1. kvartal blev DKK 233 mio. (2012: DKK 273 mio.).
- EBITDA for 1. kvartal blev DKK -6 mio. (2012: DKK 4 mio.).
- Resultat før skat for 1. kvartal blev DKK -36 mio. (2012: DKK -31 mio.).
- Egenkapitalen pr. 31. marts 2013 udgjorde DKK 346 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 31. marts 2013 udgjorde DKK 615 mio.
- Efter afslutning af forhandlingerne med medarbejderrepræsentanter er det besluttet at lukke H+H Finland Oy's fabrik i Ikaalinen med henblik på at øge den samlede konkurrenceevne og optimere kapacitetsudnyttelsen af H+H's øvrige fabrikker. De finske aktiviteter rapporteres derfor som ophørt aktivitet i H+H's finansielle rapportering.
- H+H fastholder sine forventninger for den fortsættende forretning for regnskabsåret 2013:
 - EBITDA i niveauet DKK 90 mio. før særlige poster.
 - Fri pengestrøm til at blive positiv i niveauet DKK 0-15 mio. før frasalg af aktiver.
 - Investeringer 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 2013	1. kvartal 2012	Året 2012
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	232,6	273,2	1.223,7
EBITDA	-5,7	3,9	103,4
Resultat af primær drift (EBIT)	-26,6	-20,3	35,6
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-36,4	-31,2	-7,3
Resultat af fortsættende aktiviteter	-37,4	-30,8	-36,9
Resultat af ophørte aktiviteter	-39,7	-8,7	-45,5
Periodens resultat	-77,1	-39,5	-82,4
Balance			
Langfristede aktiver	1.033,1	1.193,1	1.049,0
Kortfristede aktiver	371,5	471,4	343,8
Aktiver i alt	1.404,6	1.664,5	1.392,8
Egenkapital	346,4	472,6	417,9
Langfristede forpligtelser	814,9	935,3	749,9
Kortfristede forpligtelser	243,3	256,5	225,0
Passiver i alt	1.404,6	1.664,4	1.392,8
Investeringer og gæld			
Periodens investeringer i langfristede aktiver	6,2	8,6	27,0
Rentebærende gæld (netto)	614,5	742,6	538,6
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-53,4	-91,7	44,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-6,1	-8,0	104,1
Fri pengestrøm	-59,5	-99,7	148,5
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	-21,3	-23,2	-55,6
Nøgletal			
Bruttomargin	16,8%	19,2%	22,3%
EBITDA margin	-2,5%	1,4%	8,4%
Afkastningsgrad (ROIC)	2,6%	3,0%	0,5%
Nettorentebærende gæld/EBITDA	6,4	7,1	5,2
Resultat pr. aktie (justeret)	-7,9	-4,0	-8,4
Udvandet resultat pr. aktie (justeret)	-7,9	-4,0	-8,4
Egenkapitalforrentning	-13,2%	-9,0%	-17,0%
Børskurs ultimo, DKK	29,5	44,3	26,0
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	35,3	48,2	42,6
Soliditetsgrad	24,7%	28,4%	30,0%

LEDELSESBERETNING

1. kvartal 2013 var karakteriseret ved en usædvanligt lang og kold vinter, der har medført et større fald i salgsvolumen, hvilket har resulteret i et fald i omsætningen på 14,9 %.

Indtjeningen i 1. kvartal har ligget noget under samme periode sidste år som følge af den lavere salgsvolumen og lavere produktion end i samme periode sidste år. Det bør imidlertid bemærkes, at 1. kvartal 2012 var et stærkt kvartal, hvor den stigende finansielle uro, som ramte markederne i 2012, endnu ikke var slået igennem.

Der har i 1. kvartal 2013 været et større fald i salgsvolumen som følge af den kolde vinter, der har ramt alle koncernens markeder, og som følge af, at der har været færre arbejdsdage i 1. kvartal 2013 end i 2012. Faldet i omsætningen skyldes endvidere frasalget af H+H Česká republika s.r.o., der i 1. kvartal 2012 omsatte for DKK 10,5 mio.

Det kolde vintervejr har betydet, at det stort set ikke har været muligt at støbe fundamenter i hele 1. kvartal, hvorfor der har været større forsinkelse i byggeriet af nye huse.

Der har i 1. kvartal 2013 været salg til Afrika af armerede produkter. Der er tale om lavmarginalsalg, men salget bidrager til at forbedre udnyttelsesgraden på de fabrikker, der producerer armerede produkter, og hvor kapacitetsudnyttelsen de seneste år har været lav.

Salgspriserne var generelt højere i 1. kvartal 2013 end i samme periode sidste år. Særligt Rusland har opnået prisstigninger, mens priserne i Polen, Sverige og Danmark har været under pres.

H+H har fastholdt eller øget sine markedsandele i alle koncernens markeder på nær Sverige, hvor der fortsat er hård konkurrence.

Prisstigningerne på råvarer, primært energi, og transport har været på forventet niveau. Excellence-programmet kører som planlagt.

H+H lukker fabrik i Finland for at øge effektivitet og lønsomhed

Efter afslutning af forhandlinger med medarbejderrepræsentanter er det blevet besluttet at lukke H+H Finland Oy's fabrik i Ikaalinen med henblik på at øge den samlede konkurrenceevne og optimere kapacitetsudnyttelsen af H+H's øvrige fabrikker.

Lukningen vil ske i løbet af 2. kvartal 2013 og forventes ikke at påvirke salgsvolumenen på H+H's europæiske markeder, mens eksporten til Afrika vil blive betydeligt reduceret. Lukningen indebærer afskedigelse af 66 medarbejdere i H+H Finland OY og forventes at have en årlig positiv indvirkning på resultat af primær drift i niveauet DKK 10 mio. fra 2014. Den samlede effekt af lukningen er indregnet under ophørte aktiviteter, som udviste et samlet tab på knap DKK 40 mio. i 1. kvartal.

Fremover vil de finske aktiviteter blive opført som ophørte aktiviteter i H+H International A/S' finansielle rapportering, og lukningen vil derfor ikke medføre rapportering af særlige poster.

Omsætning

Omsætningen for den fortsættende forretning blev for 1. kvartal 2013 på DKK 232,6 mio. mod DKK 273,3 mio. i 1. kvartal 2012 svarende til et fald på DKK 40,7 mio. eller 14,9 %. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 14,6 %.

Omsætningen er svagt negativt påvirket af udviklingen i valutakurserne for GBP, PNL og RUB med DKK 1,5 mio., men positivt påvirket af EUR og SEK med DKK 0,6 mio.

I det vesteuropæiske segment var omsætningen for 1. kvartal lavere i alle lande end i 2012. Faldet skyldes en kombination af meget kold vinter og færre arbejdsdage i 2013 end 2012. Samlet var omsætningen i Vesteuropa DKK 171,9 mio. mod DKK 209,7 mio. i tilsvarende periode i 2012 svarende til et fald på DKK 37,8 mio. eller 18,0 %. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 17,8 %.

Omsætning	1. kvartal	1. kvartal
Beløb i DKK mio.	2013	2012
Vesteuropa	171,9	209,7
Østeuropa	60,7	63,5
Total	232,6	273,2

I det østeuropæiske segment var omsætningen for 1. kvartal lavere end i 2012, hvilket skyldes frasalget af H+H Česká. Afhændelsen har påvirket omsætningen negativt med DKK 10,5 mio. i forhold til 1. kvartal 2012.

Aktivitetsniveauet i Rusland har gennem det seneste års tid været så positivt, at produktionen har nået sin maksimale kapacitet. Det planlægges derfor at øge kapaciteten med ca. 100.000 m³ eller 25 % over de næste to år. Udvidelsen forventes klar til ibrugtagning i 2015, og investeringen forventes at blive på ca. DKK 40 mio.

Samlet var omsætningen i Østeuropa for 1. kvartal DKK 60,7 mio. mod DKK 63,6 mio. i 2012 svarende til et fald på DKK 2,9 mio. eller 4,6 %. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 4,1 %.

Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin i 1. kvartal 2013 udgjorde 16,8 % mod 19,2 % i tilsvarende periode i 2012. Der har været lidt højere salgspriser i alle lande bortset fra Polen, Sverige og Danmark, mens priserne i Rusland var markant højere. Det er primært den meget lavere salgsvolumen, der trækker bruttomarginen ned, men også lav produktion har haft betydning for bruttomarginen. Højere råvarepriser har påvirket indtjeningen negativt, primært forårsaget af højere gaspriser grundet den kolde vinter.

Resultat af primær drift (EBIT)

Koncernens resultat af primær drift var for 1. kvartal 2013 DKK -26,6 mio. mod DKK -20,3 mio. i den tilsvarende periode i 2012.

I resultatet for 1. kvartal 2013 indgår særlige poster på DKK -0,5 mio.

Resultat før skat

Der blev for 1. kvartal 2013 realiseret et resultat før skat på DKK -36,4 mio. mod DKK -31,2 mio. for 1. kvartal 2012 svarende til en nedgang i resultatet før skat på DKK 5,2 mio.

Resultat før skat		
	1. kvartal	1. kvartal
Beløb i DKK mio.	2013	2012
Vesteuropa	-17,4	-0,1
Østeuropa	-11,8	-18,6
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-7,2	-12,5
Total	-36,4	-31,2

Særlige poster

I resultatet for 1. kvartal 2013 indgår særlige poster på DKK -0,5 mio., som vedrører advokatudgifter.

1. kvartal 2012 var negativt påvirket af særlige poster på DKK 3,4 mio., der hovedsagelig vedrørte fratrædelsesudgifter i forbindelse med implementering af ny strategi.

Investeringer

De samlede investeringer i årets 1. kvartal udgjorde DKK 6,2 mio. mod DKK 8,6 mio. i samme periode i 2012. De samlede investeringer for året ventes fortsat at blive i niveauet DKK 50 mio.

Der er i januar 2013 underskrevet en salgsaftale vedrørende ubenyttet produktionsudstyr i Storbritannien for en pris i niveauet DKK 5 mio. Salget vil påvirke indtjeningen positivt i niveauet DKK 2 mio., som forventes indregnet i 2. og 3. kvartal 2013.

Investeringer		
	1. kvartal	1. kvartal
Beløb i DKK mio.	2013	2012
Vesteuropa	4,4	5,2
Østeuropa	1,6	3,4
Ikke-fordelte poster	0,2	0,0
Total	6,2	8,6

Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 31. marts 2013 DKK 615 mio. svarende til en stigning på DKK 76 mio. siden årets start, men et fald på DKK 128 mio. i forhold til samme periode sidste år. Stigningen i gælden siden årets start følger den normale udvikling i gældsniveauet hen over året.

De samlede finansieringsomkostninger udgjorde i 1. kvartal 2013 DKK 9,8 mio. mod DKK 10,9 mio. for 1. kvartal 2012. Finansieringsomkostninger i 2013 indeholder, ud over renter og valutakursreguleringer, amortisering af låneomkostninger og betaling for en udnyttet bindende ("committed") kreditfacilitet.

Skattemæssige forhold

Den indregnede selskabsskat for 1. kvartal 2013 udgør en omkostning på DKK 1,0 mio. For 1. kvartal 2012 udgjorde den indregnede selskabsskat en indtægt på DKK 0,4 mio.

Egenkapital

Koncernens egenkapital blev reduceret med DKK 71,5 mio. i 1. kvartal 2013. Periodens resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 50,3 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 5,6 mio.

Egenkapital		
	1. kvartal	1. kvartal
Beløb i DKK mio.	2013	2012
1. januar	417,9	472,7
Periodens resultat	-77,1	-39,5
Kursreguleringer	5,6	38,5
Øvrige reguleringer	0,0	0,9
31. marts	346,4	472,6

SEGMENTER

Vesteuropa

Omsætningen for 1. kvartal 2013 i Vesteuropa blev på DKK 171,9 mio. svarende til et fald på DKK 37,8 mio. eller 18,0 % i forhold til 1. kvartal 2012. Målt i lokal valuta blev tilbagegangen i omsætningen på 17,8 %.

Aktivitetsniveauet på markederne i Vesteuropa var i 1. kvartal 2013 lavere end forventet. Salgsvolumenen var negativt påvirket af de lave temperaturer i hele kvartalet, der har vanskeliggjort al byggeaktivitet.

Det vurderes, at den lavere salgsvolumen i 1. kvartal, som for langt størsteparten skyldes det kolde vintervejr, vil være en tidsmæssig forskydning, og at opstart af projekterne vil ske senere i 2013. Visibiliteten i markederne er dog fortsat meget dårlig.

På det svenske marked opleves stort fald i nybyggeri af enfamiliehuse i forhold til sidste år.

EBITDA for 1. kvartal blev på DKK 0,7 mio. mod DKK 17,6 mio. i 2012. Tilbagegangen skyldes primært lavere salgsvolumen.

Resultatet før skat for 1. kvartal blev på DKK -17,4 mio. mod DKK -0,1 mio. i 2012 svarende til en tilbagegang på DKK 17,3 mio.

Østeuropa

Omsætningen for 1. kvartal 2013 i Østeuropa blev på DKK 60,7 mio. svarende til et fald på DKK 2,9 mio. eller 4,6 % i forhold til 1. kvartal 2012. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 4,1 %.

Faldet i omsætningen skyldes frasalg af H+H Česká, som har påvirket omsætningen negativt med DKK 10,5 mio. i forhold til 1. kvartal 2012. Omsætningen steg i Rusland, mens omsætningen var uændret i Polen.

EBITDA for 1. kvartal blev på DKK 0,9 mio. mod DKK -3,3 mio. i 2012. Fremgangen skyldes primært resultatfremgang i Rusland. Polen har haft stort set uændret omsætning.

Resultatet før skat blev for 1. kvartal 2013 på DKK -11,8 mio. mod DKK -18,6 mio. for 1. kvartal 2012, en fremgang på DKK 6,8 mio.

Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK -7,2 mio. i 1. kvartal 2013 svarende til et fald på DKK 5,1 mio. i forhold til tilsvarende periode i 2012.

Interesse for at overtage H+H International A/S

Bundeskartellamt (den tyske konkurrencemyndighed) traf 14. marts 2012 beslutning om forbud mod en mulig fusion mellem Xella International Holdings S.à.r.l. og H+H International A/S på det tyske marked.

Xella har efterfølgende appelleret Bundeskartellamts afgørelse ved at indbringe afgørelsen for Oberlandesgericht Düsseldorf (appelretten i Düsseldorf). Appelsagen forberedes fortsat, og første mundtlige høring er blevet udsat nogle gange og er aktuelt fastsat til at blive afholdt i august 2013. På basis heraf vurderer H+H's juridiske rådgiver, at der først vil foreligge en afgørelse i appelsagen i første halvår af 2014.

Oberlandesgericht Düsseldorfs beslutning vil kunne appelleres til Bundesgerichtshof (den tyske højesteret). En sådan appel vil kunne tage yderligere mindst et til to år.

H+H vil uanset appelsagen fortsat forfølge sin strategi som selvstændigt selskab, inklusive forfølge yderligere strukturelle muligheder, som måtte opstå i markederne.

FORVENTNINGER TIL 2013

H+H fastholder sine forventninger for den fortsættende forretning for regnskabsåret 2013 til et EBITDA i niveauet DKK 90 mio. før særlige poster.

H+H fastholder sine forventninger til den frie pengestrøm for 2013 til at blive positiv i niveauet DKK 0-15 mio. før frasalg af aktiver.

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

H+H's resultatforventninger for regnskabsåret 2013 er bl.a. baseret på følgende specifikke forudsætninger:

- En væsentlig del af den lavere omsætning i 1. kvartal 2013, som skyldes det kolde vintervejr, bliver indhentet over de kommende kvartaler.
- Markedssituationen forventes fortsat at være presset i 2013, bortset fra i Rusland. Salget til Afrika forventes at fortsætte i 2013, men på et lavere niveau.
- Excellence-programmet fortsætter og reducerer produktionsomkostningerne yderligere.

- Resultatforventningerne forudsætter valutakurser primært for GBP, EUR, PLN og RUB på niveau med valutakurserne medio maj 2013, hvilket for GBP er på et lavere niveau end i 2012.
- Alene inflationsstigende energi- og råvarepriser i forhold til medio maj 2013.

VEDRØRENDE FORVENTNINGER TIL 2013

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 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 31. marts 2013.

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. maj 2013

Direktion

Michael T. Andersen
Adm. direktør

Niels Eldrup Meidahl
CFO

Bestyrelse

Kent Arentoft
Formand

Stewart A. Baseley

Asbjørn Berge

Pierre-Yves Jullien

Henriette Schütze

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 2013	1. kvartal 2012	Året 2012
Beløb i DKK mio.			
Nettoomsætning	232,6	273,2	1.223,7
Produktionsomkostninger	-193,5	-220,8	-951,4
Bruttoresultat	39,1	52,4	272,3
Andre eksterne omkostninger	-44,3	-46,7	-182,2
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-0,5	-1,8	13,3
EBITDA	-5,7	3,9	103,4
Afskrivninger	-20,9	-24,2	-100,1
Nedskrivninger	0,0	0,0	32,3
EBIT	-26,6	-20,3	35,6
Finansielle poster, netto	-9,8	-10,9	-42,9
Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-36,4	-31,2	-7,3
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-1,0	0,4	-29,6
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-37,4	-30,8	-36,9
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-39,7	-8,7	-45,5
Periodens resultat	-77,1	-39,5	-82,4
Resultat pr. aktie	-7,9	-4,0	-8,4
Udvandet resultat pr. aktie	-7,9	-4,0	-8,4

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Koncern		
	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012	Året 2012
Beløb i DKK mio.			
Periodens resultat	-77,1	-39,5	-82,4
Anden totalindkomst			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	5,6	38,5	39,2
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsordninger	0,0	0,9	-14,2
Skat af anden totalindkomst	0,0	-0,2	2,4
Anden totalindkomst efter skat	5,6	39,2	27,4
Totalindkomst i alt	-71,5	-0,3	-55,0

Valutakursreguleringer vedrørende udenlandske virksomheder kan blive omklassificeret til resultatet, mens aktuarmæssige gevinster/tab samt skatten af disse ikke kan blive omklassificeret til resultatet.

BALANCE

	Koncern			
	31. marts 2013	31. december 2012	31. marts 2012	31. december 2011
Beløb i DKK mio.				
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	67,8	70,9	98,9	95,1
Materielle aktiver	923,3	961,0	1.058,7	1.037,7
Andre langfristede aktiver	42,0	17,1	35,5	43,6
Langfristede aktiver i alt	1.033,1	1.049,0	1.193,1	1.176,4
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	189,0	194,2	219,9	191,0
Tilgodehavender	61,6	46,4	165,9	105,1
Likvide beholdninger	6,3	15,5	11,6	19,9
	256,9	256,1	397,4	316,0
Aktiver bestemt for salg	114,6	87,7	74,0	91,5
Kortfristede aktiver i alt	371,5	343,8	471,4	407,5
AKTIVER I ALT	1.404,6	1.392,8	1.664,5	1.583,9
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	490,5	490,5	490,5	490,5
Overført resultat	-62,0	15,1	68,8	107,4
Andre reserver	-82,1	-87,7	-86,7	-125,2
Egenkapital i alt	346,4	417,9	472,6	472,7
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser i alt	814,9	749,9	935,3	839,9
Kortfristede forpligtelser				
Leverandørgæld	103,0	107,1	121,8	130,9
Øvrige kortfristede forpligtelser	67,9	65,7	86,2	74,9
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	72,4	52,2	48,5	65,5
Kortfristede forpligtelser i alt	243,3	225,0	256,5	271,3
Forpligtelser i alt	1.058,2	974,9	1.191,8	1.111,2
PASSIVER I ALT	1.404,6	1.392,8	1.664,4	1.583,9
Nettorentebærende gæld	614,5	538,6	742,6	628,5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Beløb i DKK mio.		
Driftsaktiviteter	-53,4	-91,7
Investeringsaktiviteter	-6,1	-8,0
Finansieringsaktiviteter	71,6	110,4
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	-21,3	-23,2
Periodens likviditetsændring	-9,2	-12,5
Likvide beholdninger primo	15,5	22,5
Kursregulering af likvider	0,0	1,6
Likvide beholdninger pr. 31. marts	6,3	11,6

EGENKAPITALOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transakt.	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2013	490,5	-87,7	0,0	15,1	0,0	417,9
Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt						
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-77,1	0,0	-77,1
Anden totalindkomst i alt	0,0	5,6	0,0	0,0	0,0	5,6
Totalindkomst i alt	0,0	5,6	0,0	-77,1	0,0	-71,5
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt	0,0	5,6	0,0	-77,1	0,0	-71,5
Egenkapital pr. 31. marts 2013	490,5	-82,1	0,0	-62,0	0,0	346,4
Egenkapital pr. 1. januar 2012						
Egenkapital pr. 1. januar 2012	490,5	-125,2	0,0	107,4	0,0	472,7
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt						
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	-39,5	0,0	-39,5
Anden totalindkomst i alt	0,0	38,5	0,0	0,7	0,0	39,2
Totalindkomst i alt	0,0	38,5	0,0	-38,8	0,0	-0,3
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	0,0	38,5	0,0	-38,6	0,0	-0,1
Egenkapital pr. 31. marts 2012	490,5	-86,7	0,0	68,8	0,0	472,6

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2013 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 2012. Årsrapporten for 2012 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Som følge af at H+H International A/S i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2012 implementerede IAS 19R (2011) er anvendt regnskabspraksis ændret i forhold til delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2012. H+H International A/S er ophørt med at anvende korridormetoden for aktuarmæssige gevinster og tab. Alle ændringer i den forventede pensionsforpligtelse og i ordningens aktiver indregnes fremover straks i anden totalindkomst. Ændringen har betydet, at egenkapitalen pr. 31. december 2011 efter ny praksis udgør DKK 472,7 mio. mod DKK 553,5 mio. efter hidtidig praksis, samt at egenkapitalen pr. 31. december 2012 udgør DKK 417,9 mio. mod DKK 508,9 mio. efter hidtidig praksis.

Effekten af praksisændringen i resultatopgørelsen for perioden 1. januar – 31. marts 2012 udgør reducerede personaleomkostninger med DKK 1,0 mio. samt forøgede finansielle omkostninger med DKK 1,9 mio. Skatteeffekten af disse ændringer udgør DKK 0,2 mio. Anden totalindkomst er for perioden 1. januar – 31. marts 2012 forøget med DKK 0,7 mio.

2. Segmentoplysninger

Beløb i DKK mio.	1. kvartal 2013							Rapporterings- pligtige segmenter
	Vesteuropa			Østeuropa				
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa, total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa, total		
Omsætning, eksternt	138,9	33,0	171,9	60,7	0,0	60,7	232,6	
Omsætning, intern	12,4	0,0	12,4	0,0	0,0	0,0	12,4	
EBITDA	2,1	-1,4	0,7	1,2	-0,3	0,9	1,6	
Afskrivninger	-12,1	-0,2	-12,3	-8,3	0,0	-8,3	-20,6	
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Resultat af primær drift (EBIT)	-10,0	-1,6	-11,6	-7,1	-0,3	-7,4	-19,0	
Finansielle poster, netto	-5,4	-0,4	-5,8	-4,1	-0,3	-4,4	-10,2	
Resultat før skat	-15,4	-2,0	-17,4	-11,2	-0,6	-11,8	-29,2	
Langfristede aktiver	471,7	3,8	475,5	523,6	1,2	524,8	1.000,3	
Investeringer i langfristede aktiver	4,3	0,1	4,4	1,6	0,0	1,6	6,0	
Aktiver	663,7	302,2	965,9	606,2	12,8	619,0	1.584,9	
Egenkapital	365,0	4,5	369,6	233,5	-38,3	195,2	564,7	
Forpligtelser	298,6	297,7	596,3	372,8	51,1	423,9	1.020,2	

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	159,9	49,8	209,7	62,7	0,8	63,5	273,2	
Omsætning, intern	23,3	0,0	23,3	1,4	0,0	1,4	24,7	
EBITDA	16,5	1,1	17,6	-3,1	-0,2	-3,3	14,3	
Afskrivninger	-13,4	-0,3	-13,7	-10,1	0,0	-10,1	-23,8	
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Resultat af primær drift (EBIT)	3,1	0,8	3,9	-13,2	-0,2	-13,4	-9,5	
Finansielle poster, netto	-3,5	-0,5	-4,0	-4,9	-0,3	-5,2	-9,2	
Resultat før skat	-0,4	0,3	-0,1	-18,1	-0,5	-18,6	-18,7	
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	

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	1. kvartal	1. kvartal
	2013	2012
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-29,2	-18,7
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-7,2	-12,3
Nedskrivninger, ikke-rapporteringspligtigt segment	0,0	0,0
Total	-36,4	-31,0

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 2012.

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 2012 er udarbejdet en opdateret aktuarmæssig beregning, der udviser en underdækning på DKK 157,7 mio. netto (nutidsværdien af forpligtelserne overstiger dagsværdien af ordningernes aktiver), der er fuldt indregnet i balancen.

H+H International A/S har med virkning fra 1. januar 2012 implementeret IAS 19R (2011) "personaleydelser" forud for ændringens ikrafttrædelse, hvilket betyder, at H+H International A/S er ophørt med at anvende korridormetoden for aktuarmæssige gevinster og tab.

Alle ændringer i den forventede pensionsforpligtelse og i ordningens aktiver indregnes fremover straks i anden totalindkomst. Hidtil har korridormetoden givet mulighed for at udskyde indregning af visse aktuarmæssige gevinster og tab. Sammenligningstal for 2011 er tilpasset den nye praksis, og akkumulerede aktuarmæssige gevinster og tab pr. 31. december 2010 er indregnet direkte i egenkapitalen pr. 1. januar 2011.

Koncernens pensionsforpligtelser og ændring i regnskabspraksis er mere udførligt beskrevet i årsrapporten for 2012.

6. Kapitalberedskab og likviditet

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 615 mio. pr. 31. marts 2013 svarende til en stigning på DKK 76 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 700 mio., som vil være bindende ("committed") indtil 15. februar 2015.

H+H vil også i de kommende år fortsat være afhængig af fremmedfinansiering. Opretholdelse af den bindende kreditfacilitet fordrer overholdelse af en række finansielle nøgletal. Låneaftalen kan endvidere opsiges uden varsel af Danske Bank A/S, hvis andre end skandinaviske institutionelle investorer (defineret i låneaftalen 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. Ophørte 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 2013. Som følge heraf er visse grundstykker i Polen, en sandgrav i Tyskland, et grundstykke i Storbritannien samt ubenyttet produktionsudstyr blevet 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 80-120 mio., og salget forventes at resultere i en regnskabsmæssig gevinst før skat på ca. DKK 25-35 mio. Transaktionerne forventes gennemført inden for 12 måneder og er ikke indregnet i forventningerne til 2013.

I 3. kvartal 2011 besluttede bestyrelsen som led i koncernens fortsatte fokusering på kerneforretningen at afhænde koncernens finske selskab, Jämerä-kivitalot Oy, der designer, opfører og sælger porebetonhuse til private. I 2009 skiftede selskabet strategi hen imod i højere grad at levere nøglefærdige løsninger til kunderne. Denne strategi viste sig ikke at være bæredygtig, da processerne til at styre byggefaserne ikke var fuldt implementeret. Afhændelsen er gennemført i 2012 som frasalg af hovedparten af aktiviteterne i selskabet. Tilbage i selskabet, der efterfølgende er omdøbt til Stone Kivitalot Oy, ligger udelukkende enkelte projekter, der forventes færdiggjort i 2. kvartal 2013. Stone Kivitalot Oy klassificeres derfor som ophørt aktivitet. Selskabet har igennem en årrække været tabsgivende, hvorfor klassifikation som ophørt aktivitet og afhændelsen i 2012 har positiv indvirkning på koncernens resultat af fortsættende aktivitet.

H+H lukker fabrik i Finland for at øge effektivitet og lønsomhed

Efter afslutning af forhandlingerne med medarbejderrepræsentanter er det blevet besluttet at lukke H+H Finland Oy's fabrik i Ikaalinen med henblik på at øge den samlede konkurrenceevne og optimere kapacitetsudnyttelsen af H+H's øvrige fabrikker.

Lukningen vil ske i løbet af 2. kvartal 2013 og forventes ikke at påvirke salgsvolumenen på H+H's europæiske markeder, mens eksporten til Afrika vil blive betydeligt reduceret. Lukningen indebærer afskedigelse af 66 medarbejdere i H+H Finland OY og forventes at have en årlig positiv indvirkning på resultat af primær drift i niveauet DKK 10 mio. fra 2014. H+H vil fortsat sælge porebetonprodukter på det finske marked fra H+H's fabrikker uden for Finland, og salgsaktiviteterne vil blive varetaget af H+H Sverige AB.

De finske aktiviteter er derfor klassificeret som ophørte aktiviteter i H+H International A/S' finansielle rapportering.

Hovedtal for ophørte aktiviteter

	1. kvartal 2013	1. kvartal 2012
Beløb i DKK mio.	2013	2012
Nettoomsætning	23,8	57,2
Omkostninger	-63,5	-65,9
Periodens resultat før skat	-39,7	-8,7
Skat af periodens resultat	0,0	0,0
Periodens resultat efter skat	-39,7	-8,7
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	-39,7	-8,7
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-21,2	-22,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-0,1	-0,8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0,0	0,0
Pengestrømme i alt	-21,3	-23,2
Aktiver bestemt for salg		
Immaterielle aktiver	16,1	
Materielle aktiver	61,1	
Udskudt skatteaktiv	0,0	
Varebeholdninger	26,1	
Tilgodehavender	11,3	
Aktiver bestemt for salg i alt	114,6	
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg		
Kreditinstitutter	13,1	
Leverandørgæld	3,5	
Øvrige forpligtelser	55,8	
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	72,4	

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 henholdsvis 2011 og 2012. Ordningerne er beskrevet i koncernregnskabet og årsrapporten for 2012. Der er i 1. kvartal 2013 indregnet DKK 0 mio. (1. kvartal 2012 DKK 0,2 mio.) under personaleomkostninger vedrørende de to programmer.

Der vil i 2. kvartal 2013 blive etableret et matching share-program for direktionen og nøglemedarbejdere. Dette program vil grundlæggende være identisk med de tidligere programmer for så vidt angår optjeningskriterier mv.

9. Begivenheder efter statusdagen

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