



Selskabsmeddelelse nr. 291, 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:
19. november 2013

Hovedtal for perioden 1. januar – 30. september 2013

- Omsætningen for 3. kvartal blev DKK 377 mio. (2012: DKK 350 mio.). Omsætningen for 1.-3. kvartal blev DKK 978 mio. (2012: DKK 962 mio.).
- EBITDA for 3. kvartal blev DKK 42 mio. (2012: DKK 39 mio.). EBITDA for 1.-3. kvartal blev DKK 74 mio. (2012: 80 mio.).
- Resultat før skat af fortsættende aktiviteter for 3. kvartal blev DKK 8 mio. (2012: DKK -45 mio.) og for 1.-3. kvartal DKK -22 mio. (2012: DKK -72 mio.). Nedskrivning på aktiver i Tjekkiet på DKK 46 mio. er indeholdt i 2012-tallene.
- Egenkapitalen pr. 30. september 2013 udgjorde DKK 320 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 30. september 2013 udgjorde DKK 528 mio.
- For at øge indtjeningen i Polen er det besluttet midlertidigt at nedlukke produktionen i Skawina i Polen. Der har de seneste år været en overkapacitet i det polske marked, som har resulteret i hård pris konkurrence og lav udnyttelse af polske produktionsfaciliteter. Med nedlukningen ønsker H+H at medvirke til at reducere overkapaciteten i Polen og øge udnyttelsesgraden af selskabets øvrige polske produktionsfaciliteter.
- Oberlandesgericht Düsseldorf har afvist Xellas indsigelser mod Bundeskartellamts afgørelse om forbud mod en mulig fusion mellem Xella og H+H på det tyske marked og nægtet Xella adgang til at appellere rettens dom.
- H+H justerer sine forventninger for den fortsættende forretning for regnskabsåret 2013:
 - EBITDA i niveauet DKK 90 mio. før særlige poster.
 - Fri pengestrøm opjusteres til at blive positiv i niveauet DKK 20 mio. før frasalg af aktiver mod tidligere udmeldt DKK 0-15 mio.
 - 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

	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Året
Beløb i DKK mio.	2013	2012	2013	2012	2012
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	376,5	349,9	978,2	961,8	1.223,7
EBITDA	41,8	38,5	73,8	79,9	103,4
Resultat af primær drift (EBIT)	19,0	-32,4	9,4	-39,4	35,6
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	8,4	-44,7	-22,0	-72,3	-7,3
Resultat af fortsættende aktiviteter	5,7	-46,3	-28,0	-76,6	-36,9
Resultat af ophørte aktiviteter	0,1	-8,8	-45,1	-30,6	-45,5
Periodens resultat	5,8	-55,1	-73,1	-107,2	-82,4
Balance					
Langfristede aktiver	957,0	1.114,0	957,0	1.114,0	1.049,0
Kortfristede aktiver	325,2	390,0	325,2	390,0	343,8
Aktiver i alt	1.282,2	1.504,0	1.282,2	1.504,0	1.392,8
Egenkapital	320,2	401,5	320,2	401,5	417,9
Langfristede forpligtelser	690,2	833,7	690,2	833,7	749,9
Kortfristede forpligtelser	271,8	268,8	271,8	268,8	225,0
Passiver i alt	1.282,2	1.504,0	1.282,2	1.504,0	1.392,8
Investeringer og gæld					
Periodens investeringer i langfristede aktiver	7,7	5,4	17,7	21,3	27,0
Rentebærende gæld (netto)	528,3	652,9	528,3	652,9	538,6
Pengestrøm					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	64,8	36,7	53,7	47,0	44,4
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-6,4	-5,4	-13,4	-14,3	104,1
Fri pengestrøm	58,4	31,3	40,3	32,7	148,5
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	-5,3	-16,6	-36,4	-48,6	-55,6
Nøgletal					
Bruttomargin	21,9%	22,0%	20,5%	22,0%	22,3%
EBITDA-margin	11,1%	11,0%	7,5%	8,3%	8,4%
Afkastningsgrad (ROIC)	7,4%	-5,8%	7,4%	-5,8%	3,0%
Nettorentebærende gæld/EBITDA	5,2	6,3	5,2	6,3	5,2
Resultat pr. aktie (justeret)	0,6	-5,6	-7,5	-11,0	-8,4
Udvandet resultat pr. aktie (justeret)	0,6	-5,6	-7,5	-11,0	-8,4
Egenkapitalforrentning	-13,4%	-31,3%	-13,4%	-31,3%	-17,0%
Børskurs ultimo, DKK	31,1	29,9	31,1	29,9	26,0
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	32,6	40,9	32,6	40,9	42,6
Soliditetsgrad	25,0%	26,7%	25,0%	26,7%	30,0%

LEDELSESBERETNING

Salget i 3. kvartal var 8 % højere end i 2012. Den organiske vækst udgjorde 12,5 %. Fremgangen skyldes primært meget stor fremgang i omsætningen i Storbritannien, men også god vækst i Rusland og Tyskland. Der var tilbagegang i salget i Skandinavien.

Indtjeningen målt på EBITDA i 3. kvartal var 9 % over samme periode sidste år. Højere salg og bedre udnyttelse af produktionsapparatet påvirkede indtjeningen positivt. De gennemsnitlige salgspriser var på niveau med sidste år. Særligt Rusland har opnået prisstigninger, mens priserne i Polen, Sverige og Danmark har været lavere.

H+H vurderer at have fastholdt eller øget sine markedsandele i alle koncernens markeder på nær Sverige og Danmark, hvor der fortsat er hård konkurrence. Særligt i Storbritannien er der vundet markedsandele.

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

Midlertidig lukning af fabrik i Polen

For at øge indtjeningen har H+H besluttet midlertidigt at nedlukke sin produktion på fabrikken i Skawina.

Der har de seneste år været en overkapacitet i det polske marked, som har resulteret i hård priskonkurrence og lav udnyttelse af polske produktionsfaciliteter. Med nedlukningen ønsker H+H at medvirke til at reducere overkapaciteten og øge udnyttelsesgraden af selskabets øvrige polske produktionsfaciliteter. Nedlukningen af fabrikken forventes at øge indtjeningen med DKK 3-5 mio. årligt fra 2014. Ovenstående ændring vil medføre fratrædelsesomkostninger i 4. kvartal, der vil indgå i særlige poster.

Dom i appelsagen om Xellas prænotifikation af mulig fusion med H+H

Xella International Holdings S.à.r.l. ("Xella") har vist interesse for at overtage H+H International A/S ("H+H"), og Xella indgav derfor prænotifikationer om fusion til relevante konkurrencemyndigheder. Bundeskartellamt (den tyske konkurrencemyndighed) besluttede 14. marts 2012 at forbyde en mulig fusion mellem Xella og H+H på det tyske marked.

Xella appellerede efterfølgende afgørelsen om forbud til Oberlandesgericht Düsseldorf, som ved dom af 25. september 2013 imidlertid afviste Xellas indsigelser mod Bundeskartellamts forbud og endvidere nægtede Xella adgang til at appellere rettens dom.

Xella har i oktober 2013 søgt om ret til at appellere dommen fra Oberlandesgericht Düsseldorf. Det forventes, at der vil blive truffet afgørelse om den nuværende appel i løbet af 6-18 måneder. Hvis Xella vinder appellen og gives adgang til at appellere Oberlandesgericht Düsseldorfs afvisning af Xellas indsigelser mod Bundeskartellamts afgørelse om forbud, kan en dom i den efterfølgende appelsag forventes i løbet af yderligere 12-24 måneder.

H+H vil uanset appellen fortsat forfølge sin eksisterende strategi, inklusive forfølge strukturelle muligheder, som måtte opstå i markederne.

Omsætning

Omsætningen blev for 3. kvartal på DKK 376,5 mio. mod DKK 349,9 mio. i 2012 svarende til en stigning på DKK 26,6 mio. eller 8 %. Den organiske vækst udgjorde 12,5 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 9,6 %.

Omsætningen er negativt påvirket af udviklingen i valutakurserne for GBP og RUB med DKK 9,4 mio., men positivt påvirket af EUR og PLN med DKK 0,4 mio.

Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin i 3. kvartal udgjorde 21,9 % mod 22,0 % i 2012. De gennemsnitlige salgspriser var på niveau med sidste år. Det var bedre udnyttelse af produktionsapparatet grundet højere volumener i produktionen, der løftede marginen. Højere råvarepriser har opvejet forbedringen i produktionen.

Særlige poster

I resultatet for 3. kvartal 2013 indgår særlige positive poster på DKK 1 mio., som vedrører advokatsalærer og omkostninger til gennemførelse af den sidste fase af den nye strategi, og som blev mere end opvejet af salget af ikke anvendt produktionsudstyr.

I resultatet for 3. kvartal 2012 var der særlige poster på DKK 1,9 mio., som hovedsagelig vedrører omkostninger i forbindelse med implementering af ny strategi samt udgifter til rådgivere mv. i forbindelse med salget af H+H Česká.

EBITDA

EBITDA for 3. kvartal var DKK 41,8 mio. mod DKK 38,5 mio. i 2012. Eksklusive H+H Česká ville EBITDA for 3. kvartal 2012 have været DKK 2 mio. lavere.

Forbedringen i indtjeningen skyldes højere bruttoresultat kun delvis opvejet af en stigning af andre eksterne omkostninger. Set for de første tre kvartaler

var andre eksterne omkostninger stort set på niveau med sidste år. Der har i kvartalet været andre driftsindtægter på DKK 1,3 mio. mod driftsudgifter på DKK 1,1 mio. sidste år.

Resultat af primær drift (EBIT)

Koncernens resultat af primær drift var for 3. kvartal DKK 19,0 mio. mod DKK -32,4 mio. i 2012 svarende til en fremgang i resultatet af primær drift på DKK 51,4 mio.

I resultatet for 2012 indgår nedskrivning på aktiver i Tjekkiet på DKK 46 mio.

Resultat før skat af fortsættende aktiviteter

Der blev for 3. kvartal realiseret et resultat før skat på DKK 8,4 mio. mod DKK -44,7 mio. i 2012 svarende til en fremgang i resultatet før skat på DKK 53,1 mio.

Resultat før skat af fortsættende aktiviteter				
	3. kvartal		1.-3. kvartal	
Beløb i DKK mio.	2013	2012	2013	2012
Vesteuropa	14,3	10,0	9,6	19,9
Østeuropa	6,0	-46,7	-2,8	-68,6
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-11,9	-8,0	-28,8	-23,6
Total	8,4	-44,7	-22,0	-72,3

Ophørte aktiviteter

Som meddelt i delårsrapporten for 1. kvartal 2013 blev det besluttet at lukke H+H Finland Oy's fabrik i Ikaalinen, og produktionen blev lukket i april.

De finske aktiviteter bliver opført som ophørte aktiviteter i den finansielle rapportering.

I 3. kvartal 2013 var der en gevinst på ophørte aktiviteter på DKK 0,1 mio. mod et tab på DKK 8,8 mio. i 3. kvartal 2012.

Investeringer

De samlede investeringer i 3. kvartal udgjorde DKK 7,7 mio. mod DKK 5,4 mio. i 2012. De samlede investeringer for året ventes fortsat at blive i niveauet DKK 50 mio.

Investeringer				
	3. kvartal		1.-3. kvartal	
Beløb i DKK mio.	2013	2012	2013	2012
Vesteuropa	4,5	4,2	12,0	15,3
Østeuropa	3,2	1,2	5,6	5,9
Ikke-fordelte poster	0,0	0,0	0,1	0,1
Total	7,7	5,4	17,7	21,3

Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 30. september 2013 DKK 528 mio. svarende til et fald på DKK 10 mio. siden årets start og et fald på DKK 125 mio. i forhold til 30. september 2012. Faldet i forhold til sidste år skyldes salget af H+H Česká for DKK 112 mio. og yderligere forbedringer i arbejdskapitalen.

Nettoarbejdskapital i forhold til omsætning faldt fra 9,8% pr. 30. september 2012 til 7,0% pr. 30. september 2013.

De samlede finansieringsomkostninger udgjorde i 3. kvartal DKK 10,6 mio. mod DKK 12,3 mio. i 2012. Finansieringsomkostninger i 2013 indeholder, ud over renter og valutakursreguleringer, amortisering af låneomkostninger og betaling for en uudnyttet bindende ("committed") kreditfacilitet samt udgifter til pensionsordningen i Storbritannien.

Skattemæssige forhold

Den indregnede selskabsskat for 3. kvartal 2013 udgør en omkostning på DKK 2,7 mio. mod DKK 1,6 mio. for 3. kvartal 2012.

Egenkapital

Koncernens egenkapital blev øget med DKK 0,3 mio. i 3. kvartal 2013. Periodens resultat påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 5,8 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 5,5 mio.

Egenkapital			
	1.-3. kvartal		1.-3. kvartal
Beløb i DKK mio.	2013		2012
1. januar	417,9		472,7
Periodens resultat	-73,1		-107,2
Kursreguleringer	-25,0		35,2
Øvrige reguleringer	0,4		0,8
30. september	320,2		401,5

SEGMENTER

Omsætning				
	3. kvartal		1.-3. kvartal	
Beløb i DKK mio.	2013	2012	2013	2012
Vesteuropa	274,5	235,7	722,2	672,8
Østeuropa	102,0	114,2	256,0	289,0
Total	376,5	349,9	978,2	961,8

Vesteuropa

Omsætningen for 3. kvartal i Vesteuropa blev på DKK 274,5 mio. svarende til en stigning på DKK 38,8 mio.



eller 16,5 % i forhold til 2012. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 19,4 %.

I det vesteuropæiske segment var omsætningen for 3. kvartal markant højere i Storbritannien, men også højere i Tyskland og Benelux, mens omsætningen var lavere i Danmark og Sverige. Der er klare tegn på fremgang i byggeaktiviteten i Storbritannien.

Offentlige initiativer har i høj grad haft en stimulerende effekt på markedet i Storbritannien, hvilket har været medvirkende til en generel fremgang i markedet. H+H har øget sin markedsandel i Storbritannien primært som følge af konsolidering af husbyggermarkedet, hvor H+H's kunder har øget deres markedsandele.

De øvrige markeder i Vesteuropa er fortsat præget af lav byggeaktivitet i forhold til tidligere år, og der forventes ikke ændrede markedsvilkår i 2013. På det svenske marked opleves et stort fald i byggeaktiviteten i forhold til sidste år.

Visibiliteten i markederne er dog fortsat meget dårlig.

EBITDA for 3. kvartal blev på DKK 30,8 mio. mod DKK 29,6 mio. i 2012. Fremgangen skyldes højere aktivitetsniveau.

Resultatet før skat for 3. kvartal blev på DKK 14,3 mio. mod DKK 10,0 mio. i 2012 svarende til en fremgang på DKK 4,3 mio.

Østeuropa

Omsætningen for 3. kvartal i Østeuropa blev på DKK 102,0 mio. svarende til et fald på DKK 12,2 mio. eller 10,7 % i forhold til 2012. Den organiske vækst var dog 2,9 %.

Der har i 3. kvartal været pæn vækst i såvel salgsvolumenen som omsætningen i Rusland. Afmatningen i 2. kvartal synes at være midlertidig, men visibiliteten i det russiske marked er fortsat meget lav. I Polen har der været en fremgang i salgsvolumenen, men priserne er fortsat under pres.

EBITDA for 3. kvartal blev på DKK 17,5 mio. mod DKK 15,2 mio. i 2012. Fremgangen skyldes en resultatfremgang både i Rusland og Polen. Den negative udvikling i Polen i de seneste kvartaler synes at være stoppet.

Resultatet før skat for 3. kvartal blev på DKK 6,0 mio. mod DKK -46,7 mio. i 2012 svarende til en fremgang på DKK 52,7 mio. I resultatet for 2012 indgår nedskrivning

på aktiver i Tjekkiet på DKK 46 mio. på solgte aktiver i Tjekkiet.

Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK 11,9 mio. i 3. kvartal 2013 svarende til en stigning på DKK 3,9 mio. i forhold til den tilsvarende periode i 2012.

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 opjusterer sine forventninger til den frie pengestrøm for 2013 til at blive positiv i niveauet DKK 20 mio. før frasalg af aktiver mod tidligere udmeldt DKK 0-15 mio.

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:

- Markederne fortsætter på nuværende niveauer.
- Excellence-programmet fortsætter og reducerer produktionsomkostningerne yderligere.
- Valutakurserne, primært for GBP, EUR, PLN og RUB, forbliver på niveau med valutakurserne medio november 2013, hvilket for GBP og RUB er på et lavere niveau end i 2012.
- Alene inflationsstigende energi- og råvarepriser i forhold til medio november 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.

Finanskalender for 2014

Årsrapport for 2013 14. marts 2014

Ordinær generalforsamling, herunder
godkendelse af årsrapport for 2013* 10. april 2014

Delårsrapport 1. kvartal 2014 22. maj 2014

Delårsrapport 1. halvår 2014 21. august 2014

Delårsrapport 1.-3. kvartal 2014 20. november 2014

* Forslag til dagsordenen skal indsendes senest seks uger før
generalsamlingen (dvs. før 27. februar 2014).

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1.-3. 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. 30. september 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 1. januar – 30. september 2013.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

København, 19. november 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					
	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Året
Beløb i DKK mio.	2013	2012	2013	2012	2012
Nettoomsætning	376,5	349,9	978,2	961,8	1.223,7
Produktionsomkostninger	-293,9	-273,0	-777,5	-750,6	-951,4
Bruttoresultat	82,6	76,9	200,7	211,2	272,3
Andre eksterne omkostninger	-42,1	-37,3	-130,5	-128,3	-182,2
Andre driftsindtægter og -omkostninger	1,3	-1,1	3,6	-3,0	13,3
EBITDA	41,8	38,5	73,8	79,9	103,4
Afskrivninger	-22,8	-24,5	-64,4	-72,9	-100,1
Nedskrivninger	0,0	-46,4	0,0	-46,4	32,3
EBIT	19,0	-32,4	9,4	-39,4	35,6
Finansielle poster, netto	-10,6	-12,3	-31,4	-32,9	-42,9
Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter	8,4	-44,7	-22,0	-72,3	-7,3
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-2,7	-1,6	-6,0	-4,3	-29,6
Periodens resultat af fortsættende aktiviteter	5,7	-46,3	-28,0	-76,6	-36,9
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	0,1	-8,8	-45,1	-30,6	-45,5
Periodens resultat	5,8	-55,1	-73,1	-107,2	-82,4
Resultat pr. aktie	0,6	-5,6	-7,5	-11,0	-8,4
Udvandet resultat pr. aktie	0,6	-5,6	-7,5	-11,0	-8,4

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Koncern					
	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Året
Beløb i DKK mio.	2013	2012	2013	2012	2012
Periodens resultat	5,8	-55,1	-73,1	-107,2	-82,4
Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-5,7	19,4	-25,0	35,2	39,2
Skat heraf	0,0	-1,7	0,0	-1,7	0,0
	-5,7	17,7	-25,0	33,5	39,2
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsordninger	0,0	0,9	0,0	2,7	-14,2
Skat heraf	0,0	-0,2	0,0	-0,6	2,4
	0,0	0,7	0,0	2,1	-11,8
Anden totalindkomst	-5,7	18,4	-25,0	35,6	27,4
Totalindkomst i alt	0,1	-36,7	-98,1	-71,6	-55,0

BALANCE

	Koncern			
	30. september 2013	31. december 2012	30. september 2012	31. december 2011
Beløb i DKK mio.				
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	79,9	70,9	96,7	95,1
Materielle aktiver	835,1	961,0	988,1	1.037,7
Andre langfristede aktiver	42,0	17,1	29,2	43,6
Langfristede aktiver i alt	957,0	1.049,0	1.114,0	1.176,4
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	150,3	194,2	202,5	191,0
Tilgodehavender	90,5	46,4	83,5	105,1
Likvide beholdninger	14,4	15,5	10,6	19,9
	255,2	256,1	296,6	316,0
Aktiver bestemt for salg	70,0	87,7	93,4	91,5
Kortfristede aktiver i alt	325,2	343,8	390,0	407,5
AKTIVER I ALT	1.282,2	1.392,8	1.504,0	1.583,9
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	490,5	490,5	490,5	490,5
Overført resultat	-57,6	15,1	2,7	107,4
Andre reserver	-112,7	-87,7	-91,7	-125,2
Egenkapital i alt	320,2	417,9	401,5	472,7
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser i alt	690,2	749,9	833,7	839,9
Kortfristede forpligtelser				
Leverandørgæld	133,2	107,1	111,9	130,9
Øvrige kortfristede forpligtelser	99,2	65,7	95,8	74,9
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	39,4	52,2	61,1	65,5
Kortfristede forpligtelser i alt	271,8	225,0	268,8	271,3
Forpligtelser i alt	962,0	974,9	1.102,5	1.111,2
PASSIVER I ALT	1.282,2	1.392,8	1.504,0	1.583,9
Nettorentebærende gæld	528,3	538,6	652,9	628,5

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2013	3. kvartal 2012	1.-3. kvartal 2013	1.-3. kvartal 2012
Driftsaktiviteter	64,8	36,7	53,7	47,0
Investeringsaktiviteter	-6,4	-5,4	-13,4	-14,3
Finansieringsaktiviteter	-48,6	-20,6	-5,0	2,8
Pengestrøm fra ophørte aktiviteter	-5,3	-16,6	-36,4	-48,6
Periodens likviditetsændring	4,5	-5,9	-1,1	-13,1
Likvide beholdninger primo	9,9	16,0	15,5	22,5
Kursregulering af likvider	0,0	0,5	0,0	1,2
Likvide beholdninger pr. 30. september	14,4	10,6	14,4	10,6

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	-73,1	0,0	-73,1
Anden totalindkomst i alt	0,0	-25,0	0,0	0,0	0,0	-25,0
Totalindkomst i alt	0,0	-25,0	0,0	-73,1	0,0	-98,1
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Egenkapitalbevægelser i 2013 i alt	0,0	-25,0	0,0	-72,7	0,0	-97,7
Egenkapital pr. 30. september 2013	490,5	-112,7	0,0	-57,6	0,0	320,2
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	-107,2	0,0	-107,2
Anden totalindkomst i alt	0,0	33,5	0,0	2,1	0,0	35,6
Totalindkomst i alt	0,0	33,5	0,0	-105,1	0,0	-71,6
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,4	0,0	0,4
Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt	0,0	33,5	0,0	-104,7	0,0	-71,2
Egenkapital pr. 30. september 2012	490,5	-91,7	0,0	2,7	0,0	401,5

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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 – 30. september 2012. H+H International A/S er ophørt med at anvende korridormetoden for aktuariemæssige 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 – 30. september 2012 udgør reducerede personaleomkostninger med DKK 3,0 mio. samt forøgede finansielle omkostninger med DKK 5,7 mio. Skatteeffekten af disse ændringer udgør DKK 0,6 mio.

2. Segmentoplysninger

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal 2013						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa, total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa, total	
Omsætning, eksternt	601,8	120,4	722,2	255,4	0,6	256,0	978,2
Omsætning, intern	45,8	0,0	45,8	0,0	0,0	0,0	45,8
EBITDA	59,6	2,8	62,4	35,4	-1,3	34,1	96,5
Afskrivninger	-34,7	-0,7	-35,4	-24,4	0,0	-24,4	-59,8
EBIT før nedskrivninger	24,9	2,2	27,1	10,9	-1,3	9,7	36,7
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	24,9	2,2	27,1	10,9	-1,3	9,7	36,7
Finansielle poster, netto	-16,4	-1,0	-17,4	-11,5	-1,0	-12,5	-29,9
Resultat før skat	8,5	1,1	9,6	-0,6	-2,3	-2,8	6,8
Langfristede aktiver	483,6	3,4	487,0	482,6	1,4	484,0	971,1
Investeringer i langfristede aktiver	11,9	0,1	12,0	5,6	0,0	5,6	17,6
Aktiver	632,3	300,6	932,8	570,0	12,5	582,5	1.515,3
Egenkapital	395,4	-4,7	390,7	211,0	-39,6	171,3	562,0
Forpligtelser	236,9	305,3	542,2	359,0	52,1	411,1	953,3

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal 2012						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa, total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa, total	
Omsætning, eksternt	521,9	150,9	672,8	284,6	4,4	289,0	961,8
Omsætning, intern	69,3	0,0	69,3	7,7	0,0	7,7	77,0
EBITDA	72,1	7,2	79,3	24,9	-0,7	24,2	103,5
Afskrivninger	-40,9	-0,8	-41,7	-30,1	0,0	-30,1	-71,8
EBIT før nedskrivninger	31,2	6,4	37,6	-5,2	-0,7	-5,9	31,7
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	-46,4	0,0	-46,4	-46,4
Resultat af primær drift (EBIT)	31,2	6,4	37,6	-51,6	-0,7	-52,3	-14,7
Finansielle poster, netto	-16,5	-1,2	-17,7	-15,4	-0,9	-16,3	-34,0
Resultat før skat	14,7	5,2	19,9	-67,0	-1,6	-68,6	-48,7
Langfristede aktiver	491,3	7,0	498,3	605,5	1,1	606,6	1.104,9
Investeringer i langfristede aktiver	15,3	0,0	15,3	5,9	0,0	5,9	21,2
Aktiver	706,0	63,4	769,4	689,2	1,6	690,8	1.460,2
Egenkapital	209,3	9,2	218,5	260,4	-34,9	225,5	444,0
Forpligtelser	496,7	54,2	550,9	428,8	36,5	465,3	1.016,2

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
	2013	2012
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	6,8	-48,7
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-28,8	-23,6
Nedskrivninger, ikke-rapporteringspligtigt segment	0,0	0,0
Total	-22,0	-72,3

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2013						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa, total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa, total	
Omsætning, eksternt	234,4	40,1	274,5	101,8	0,2	102,0	376,5
Omsætning, intern	16,0	0,0	16,0	0,0	0,0	0,0	16,0
EBITDA	29,2	1,6	30,8	17,8	-0,3	17,5	48,2
Afskrivninger	-10,6	-0,2	-10,8	-8,1	0,0	-8,1	-18,9
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	18,6	1,4	20,0	9,7	-0,3	9,4	29,4
Finansielle poster, netto	-5,3	-0,4	-5,7	-3,0	-0,4	-3,4	-9,1
Resultat før skat	13,3	1,0	14,3	6,7	-0,7	6,0	20,3
Langfristede aktiver	483,6	3,4	487,0	482,6	1,4	484,0	971,1
Investeringer i langfristede aktiver	4,5	-0,0	4,5	3,2	0,0	3,2	7,7
Aktiver	632,3	300,6	932,8	570,0	12,5	582,5	1.515,3
Egenkapital	395,4	-4,7	390,7	211,0	-39,6	171,3	562,0
Forpligtelser	236,9	305,3	542,2	359,0	52,1	411,1	953,3

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2012						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa, total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa, total	
Omsætning, eksternt	191,0	44,7	235,7	112,5	1,7	114,2	349,9
Omsætning, intern	15,8	0,0	15,8	3,5	0,0	3,5	19,3
EBITDA	27,1	2,5	29,6	15,5	-0,3	15,2	44,8
Afskrivninger	-13,7	-0,2	-13,9	-10,2	0,0	-10,2	-24,1
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	-46,4	0,0	-46,4	-46,4
Resultat af primær drift (EBIT)	13,4	2,3	15,7	-41,1	-0,3	-41,4	-25,7
Finansielle poster, netto	-5,3	-0,4	-5,7	-5,0	-0,3	-5,3	-11,0
Resultat før skat	8,1	1,9	10,0	-46,1	-0,6	-46,7	-36,7
Langfristede aktiver	491,3	7,0	498,3	605,5	1,1	606,6	1.104,9
Investeringer i langfristede aktiver	4,2	0,0	4,2	1,2	0,0	1,2	5,4
Aktiver	706,0	63,4	769,4	689,2	1,6	690,8	1.460,2
Egenkapital	209,3	9,2	218,5	260,4	-34,9	225,5	444,0
Forpligtelser	496,7	54,2	550,9	428,8	36,5	465,3	1.016,2

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

	3. kvartal	3. kvartal
Beløb i DKK mio.	2013	2012
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	20,3	-36,7
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-11,9	-8,0
Nedskrivninger, ikke-rapporteringspligtigt segment	0,0	0,0
Total	8,4	-44,7

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 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 de forventede pensionsforpligtelser 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 er tilpasset den nye praksis.

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

6. Kapitalberedskab og likviditet

Den nettorentebærende gæld udgjorde 30. september 2013 DKK 528 mio. svarende til et fald på DKK 10 mio. siden årets start og et fald på DKK 125 mio. i forhold til 30. september 2012. Faldet i forhold til sidste år skyldes, at gælden er påvirket af salget af H+H Česká for DKK 112 mio. og yderligere forbedringer 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 og 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, 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 mio., og salget forventes at resultere i en regnskabsmæssig gevinst før skat på ca. DKK 10 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. Afhændelsen blev 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 2013. Stone Kivitalot Oy klassificeres derfor som ophørt aktivitet.

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

Efter afslutning af forhandlingerne med medarbejderrepræsentanter blev 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.

Lukningen er sket i april 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 sælger fortsat porebetonprodukter på det finske marked fra H+H's fabrikker uden for Finland, og salgsaktiviteterne varetages af H+H Sverige AB.

De finske aktiviteter er derfor klassificeret som ophørte aktiviteter i den finansielle rapportering.

Hovedtal for ophørte aktiviteter

	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
Beløb i DKK mio.	2013	2012	2013	2012
Nettoomsætning	6,7	29,6	39,0	139,5
Omkostninger	-6,6	-38,4	-84,1	-170,1
Periodens resultat før skat	0,1	-8,8	-45,1	-30,6
Skat af periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat efter skat	0,1	-8,8	-45,1	-30,6
Periodens resultat af ophørte aktiviteter	0,1	-8,8	-45,1	-30,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5,4	-18,0	-36,0	-48,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	0,0	1,4	-0,4	-0,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0,1	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme i alt	-5,3	-16,6	-36,4	-48,6
Aktiver bestemt for salg				
Immaterielle aktiver	1,0			
Materielle aktiver	43,9			
Udskudt skatteaktiv	0,0			
Varebeholdninger	15,4			
Tilgodehavender	9,7			
Aktiver bestemt for salg i alt	70,0			
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg				
Kreditinstitutter	15,5			
Leverandørgæld	1,7			
Øvrige forpligtelser	22,2			
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt	39,4			

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.-3. kvartal 2013 indregnet DKK 0,3 mio. under personaleomkostninger vedrørende de to programmer mod DKK 0,4 mio. i 1.-3. kvartal 2012.

Der er i 2. kvartal 2013 etableret et matching share-program for direktionen og nøglemedarbejdere. Dette program er grundlæggende identisk med de tidligere programmer for så vidt angår optjeningskriterier mv. Programmets værdi ved igangsættelsen i maj 2013 er beregnet til DKK 1,7 mio., der indregnes over de kommende tre år. Der er i 3. kvartal 2013 indregnet DKK 0,05 mio. vedrørende dette program.

9. Begivenheder efter statusdagen

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