



**Selskabsmeddelelse nr. 270, 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:  
23. august 2012

**Hovedtal for perioden 1. januar – 30. juni 2012**

- Omsætningen for 2. kvartal blev DKK 368 mio. (2011: DKK 354 mio.). Omsætningen for 1. halvår blev DKK 664 mio. (2011: DKK 630 mio.).
- På trods af pressede markeder med faldende salgsvolumener har H+H generelt opretholdt eller forøget sine markedsandele.
- EBITDA for 2. kvartal blev DKK 34 mio. (2011: DKK 43 mio.). EBITDA for 1. halvår blev DKK 32 mio. (2011: DKK 34 mio.).
- Resultat før skat for 2. kvartal blev DKK 0 mio. (2011: DKK 6 mio.). Resultat før skat for 1. halvår blev DKK -35 mio. (2011: DKK -39 mio.).
- Egenkapitalen pr. 30. juni 2012 udgjorde DKK 519 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 30. juni 2012 udgjorde DKK 660 mio.
- H+H justerer sine forventninger for den fortsættende forretning for regnskabsåret 2012 til et EBITDA i niveauet DKK 90-110 mio. før særlige poster mod tidligere udmeldt EBITDA i niveauet DKK 110-140 mio. før særlige poster.
- H+H justerer sine forventninger til den frie pengestrøm for 2012 til at blive negativ i niveauet DKK 0-15 mio. før frasalg af aktiver mod tidligere udmeldt positiv i niveauet DKK 0-20 mio.
- H+H justerer sine forventninger til de samlede investeringer til at blive i niveauet DKK 40 mio. mod tidligere udmeldt 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

	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår	Året
Beløb i DKK mio.	2012	2011	2012	2011	2011
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	367,5	353,7	664,2	630,3	1.309,8
EBITDA	33,5	43,2	32,0	33,8	91,4
Resultat af primær drift (EBIT)	8,6	18,1	-17,7	-17,0	-10,5
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	0,4	6,3	-35,3	-39,3	-52,8
Resultat af fortsættende aktiviteter	-2,9	3,4	-38,4	-36,0	-68,9
Resultat af ophørende aktiviteter	-8,8	-2,5	-11,9	-5,9	-48,6
Periodens resultat	-11,7	0,9	-50,3	-41,9	-117,5
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	1.157,8	1.257,5	1.157,8	1.257,5	1.173,2
Kortfristede aktiver	424,6	457,8	424,6	457,8	407,5
Aktiver i alt	1.582,4	1.715,3	1.582,4	1.715,3	1.580,7
Egenkapital	519,3	679,0	519,3	679,0	553,5
Langfristede forpligtelser	780,2	794,8	780,2	794,8	755,9
Kortfristede forpligtelser	282,9	241,5	282,9	241,5	271,3
Passiver i alt	1.582,4	1.715,3	1.582,4	1.715,3	1.580,7
<b>Investeringer og gæld</b>					
Periodens investeringer i langfristede aktiver	7,2	7,9	15,8	16,1	36,9
Rentebærende gæld (netto)	660,3	684,7	660,3	684,7	628,5
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	99,8	6,4	2,4	-51,1	42,9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1,6	-7,9	-10,3	-16,1	-32,2
Fri pengestrøm	98,2	-1,5	-7,9	-67,2	10,7
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-5,9	5,6	-22,7	2,3	-17,4
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	22,4%	24,8%	20,1%	20,9%	21,6%
Resultat pr. aktie (justeret)	-1,2	0,1	-5,2	-4,3	-12,0
Udvandet resultat pr. aktie (justeret)	-1,2	0,1	-5,2	-4,3	-12,0
Egenkapitalforrentning	-0,6%	-2,3%	-9,5%	-6,0%	-18,4%
Børskurs ultimo, DKK	39,0	59,7	39,0	59,7	42,4
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	52,9	69,2	52,9	69,2	56,4
Soliditetsgrad	32,8%	39,6%	32,8%	39,6%	35,0%

## LEDELSESBERETNING

2. kvartal 2012 var karakteriseret ved et fald i salgsvolumen, stigende priser og ændret produktmiks, hvilket tilsammen har resulteret i en omsætningsfremgang på 3,9 %.

Der har i 2. kvartal 2012 været et fald i salgsvolumen drevet af væsentligt lavere salg i Polen, Tyskland og Storbritannien. På trods af pressede markeder med faldende salgsvolumener har H+H generelt opretholdt eller forøget sine markedsandele. I forbindelse med den stigende usikkerhed på de finansielle markeder har der været en væsentlig tilbageholdenhed i afsætningen. Store mængder regn i Storbritannien har endvidere medvirket til tilbagegangen i salget. Salget i Rusland har været højere end sidste år, og leverancer til Afrika har bidraget til at mindske volumentabet.

Der har i 2. 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. Uden eksporten til Afrika i 2. kvartal 2012 ville der samlet have været en omsætningstilbagegang i forhold til 2. kvartal 2011.

I Rusland er indtjeningen i 2. kvartal 2012 forbedret i forhold til den tilsvarende periode i 2011, mens der i de øvrige markeder har været lavere indtjening end i 2. kvartal 2011.

Som følge af opbremsningen i salget i de væsentligste markeder, Storbritannien, Polen og Tyskland, blev produktionsvolumenerne i 2. kvartal reduceret, hvilket har betydet, at de gennemsnitlige produktionsomkostninger har været stigende. Endvidere er antallet af produktionsskift reduceret, og der er medtaget udgifter til tilpasning af medarbejderstaben i produktionen. Som følge af tvungen udskiftning af sandleverandører i Tyskland og askeleverandører i Storbritannien har der ligeledes været ekstraordinære udgifter i produktionen til indkøring af nye råmaterialer.

Salget i Storbritannien har i 2. kvartal været noget lavere end i den tilsvarende periode i 2011, hvilket bl.a. skyldes et meget regnfuldt 2. kvartal, der har udskudt en række byggeprojekter, og et mindre fald i markedsandele som følge af fortsat fokus på opretholdelse af højere salgspriser i markedet. H+H har bortset fra i Storbritannien fastholdt eller øget sine markedsandele i alle koncernens markeder.

Prisstigningerne på råvarer, primært energi, og transport har været på forventet niveau.

Den stigende økonomiske usikkerhed betyder, at bortset fra Rusland og eksport til Afrika forventes den totale salgsvolumen at falde i 2012, hvor den tidligere forventedes at blive på niveau med 2011. Det forventes, at salgsvolumenerne i Tyskland, Storbritannien, Tjekkiet og Polen vil være faldende i 2012 i forhold til 2011, mens der i Skandinavien forventes flad vækst. I Rusland forventes fortsat høj vækst.

Visibiliteten i markederne er på nuværende tidspunkt meget lav, hvilket gør det sværere og sværere at vurdere udviklingen i de kommende måneder.

Der indgået en endelig aftale om at sælge husbyggeaktiviteterne i Jämerä-kivitalot Oy. Salget indregnes i regnskabet i 3. kvartal 2012, da omfanget af de overtagne igangværende projekter først vil være endelig afklaret på det tidspunkt

### Omsætning

Omsætningen for den fortsættende forretning blev for 2. kvartal 2012 på DKK 367,5 mio. mod DKK 353,7 mio. i 2. kvartal 2011 svarende til en stigning på DKK 13,8 mio. eller 3,9 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 3,5 % sammenholdt med 2. kvartal 2011.

Omsætningen i 2. kvartal 2012 er positivt påvirket af valutakurserne for GBP og RUB med DKK 4,9 mio., men negativt påvirket af PLN, CZK og EUR med DKK 3,5 mio.

I det vesteuropæiske segment var omsætningen for 2. kvartal 2012 sammenholdt med tilsvarende periode i 2011 lavere i alle lande bortset fra Finland, der havde en stigning i omsætningen. Faldet i omsætning var størst i Storbritannien og Tyskland.

Omsætningsstigningen i Finland skyldes salget til Afrika, mens det indenlandske salg har været faldende. Også i Tyskland har der været salg til Afrika, men dette har ikke været nok til at opveje faldet i salg til det lokale marked.

Samlet var omsætningen i Vesteuropa DKK 256,3 mio. mod DKK 250,8 mio. i tilsvarende periode i 2011 svarende til en stigning på DKK 5,5 mio. eller 2,2 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 0,8 % sammenholdt med 2. kvartal 2011.

Omsætning				
	2. kvartal		1. halvår	
Beløb i DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Vesteuropa	256,3	250,8	489,4	454,7
Østeuropa	111,2	102,9	174,8	175,6
Total	367,5	353,7	664,2	630,3

I det østeuropæiske segment var omsætningen højere for 2. kvartal 2012 sammenholdt med tilsvarende periode i 2011. Omsætningen steg markant i Rusland, mens der oplevedes et fald i Polen og Tjekkiet. Samlet var omsætningen i Østeuropa for 2. kvartal 2012 DKK 111,2 mio. mod DKK 102,9 mio. i tilsvarende periode i 2011 svarende til en stigning på DKK 8,3 mio. eller 8,1 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 10,1 % sammenholdt med 2. kvartal 2011.

### Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin i 2. kvartal 2012 udgjorde 22,4 % mod 24,8 % i tilsvarende periode i 2011. Der har været højere salgspriser i alle lande. Det var primært højere salg i lavmarginlandene, lavmargin salg til Afrika samt udgifter til reducere af produktionskapacitet og tvungen udskiftning af råvareleverandører, der trak marginalen ned.

### Resultat af primær drift (EBIT)

Koncernens resultat af primær drift var for 2. kvartal 2012 DKK 8,6 mio. mod DKK 18,1 mio. i den tilsvarende periode i 2011.

I resultatet for 2. kvartal 2012 indgår særlige poster på DKK -1,2 mio. mod DKK -0,8 mio. i 2. kvartal 2011.

### Resultat før skat

Der blev for 2. kvartal 2012 realiseret et resultat før skat på DKK 0,4 mio. mod DKK 6,3 mio. for 2. kvartal 2011 svarende til et fald på DKK 5,9 mio.

Resultat før skat				
	2. kvartal		1. halvår	
Beløb i DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Vesteuropa	8,4	24,7	1,9	12,5
Østeuropa	-3,3	-16,1	-21,9	-44,4
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-4,7	-2,3	-15,3	-7,4
Total	0,4	6,3	-35,3	-39,3

### Særlige poster

I resultatet for 2. kvartal 2012 indgår særlige poster på DKK -1,2 mio., som hovedsagelig vedrører fratrædelsesomkostninger i forbindelse med implementering af ny

strategi. Der var samlede særlige poster i 1. halvår 2012 på i alt DKK -4,6 mio.

2. kvartal 2011 var negativt påvirket af særlige poster på DKK 0,8 mio., der hovedsagelig vedrørte advokat-honorarer i forbindelse med kontakt til europæiske konkurrencemyndigheder. Der var samlede særlige poster i 1. halvår 2011 på i alt DKK -3,0 mio.

### Investeringer

De samlede investeringer i årets 2. kvartal udgjorde DKK 7,2 mio. mod DKK 7,9 mio. i 2011. De samlede investeringer for året ventes at blive i niveauet DKK 40 mio.

Investeringer				
	2. kvartal		1. halvår	
Beløb i DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Vesteuropa	5,9	5,7	11,1	9,3
Østeuropa	1,3	2,0	4,7	5,8
Ikke-fordelte poster	0,0	0,2	0,0	1,0
Total	7,2	7,9	15,8	16,1

### Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 30. juni 2012 DKK 660 mio. svarende til en stigning på DKK 32 mio. siden årets start. Udviklingen i den rentebærende gæld siden årets start er stort set som forventet. Arbejdskapitalen er igen normaliseret, dog således at der i 2. kvartal har været en stigning i selskabets lagre, mens der har været en reduktion i selskabets debitorer.

De samlede finansieringsomkostninger udgjorde i 2. kvartal 2012 DKK 8,2 mio. mod DKK 11,8 mio. for 2. kvartal 2011. Finansieringsomkostningerne indeholder, ud over renter og valutakursreguleringer, betaling for uudnyttede bindende ("committed") kreditfaciliteter.

### Skattemæssige forhold

Den indregnede selskabsskat for 2. kvartal 2012 udgør en udgift på DKK 3,3 mio. For 2. kvartal 2011 udgjorde den indregnede selskabsskat en udgift på DKK 2,9 mio.

### Egenkapital

Koncernens egenkapital faldt med DKK 34,2 mio. i 2. kvartal 2012. Periodens resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 11,7 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele mv. påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 22,7 mio.

Egenkapital	1. halvår	1. halvår
Beløb i DKK mio.	2012	2011
1. januar	553,5	725,6
Periodens resultat	-50,3	-41,9
Kursreguleringer	15,8	-4,9
Øvrige reguleringer	0,3	0,2
30. juni	519,3	679,0

## SEGMENTER

### Vesteuropa

Omsætningen for 2. kvartal 2012 i Vesteuropa blev på DKK 256,3 mio. svarende til en stigning på DKK 5,5 mio. eller 2,2 % i forhold til 2. kvartal 2011. Målt i lokal valuta blev fremgangen i omsætningen på 0,8 %.

Aktivitetsniveauet på markederne i Vesteuropa var i 2. kvartal 2012 under forventningerne. Salgsvolumen var negativt påvirket af den stigende usikkerhed på de finansielle markeder, hvilket har udskudt opstart af en række byggeprojekter og vanskeliggjort finansiering af andre, samt af den megen regn, der er faldet i Storbritannien. Den negative påvirkning blev dog delvist udlignet af salget til Afrika. Sammenholdt med 2. kvartal 2011 er der opnået prisstigninger svarende til inflationen på alle markeder.

EBITDA blev for 2. kvartal 2012 på DKK 28,0 mio. mod DKK 43,6 mio. for 2. kvartal 2011. Den markante tilbagegang skyldes primært kraftig nedgang i indtjeningen i Storbritannien, Tyskland og Finland.

Resultatet før skat blev for 2. kvartal 2012 på DKK 8,4 mio. mod DKK 24,7 mio. for 2. kvartal 2011 svarende til et fald på DKK 16,3 mio. Som et led i koncernens omfordeling af finansiering blev der i august 2011 omlagt lån fra Polen og Tjekkiet til Storbritannien. Dette har medført øgede renteudgifter i Vesteuropa på DKK 3,6 mio. i 2. kvartal 2012.

### Østeuropa

Omsætningen for 2. kvartal 2012 i Østeuropa blev på DKK 111,2 mio. svarende til en fremgang på DKK 8,3 mio. eller 8,1 % i forhold til 2. kvartal 2011. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 10,1%.

I Rusland har salget i 2. kvartal 2012 været væsentligt over sidste års omsætning, hvilket skyldes stigning i både salgspriser og volumen, mens der har været tilbagegang i salget i Polen og Tjekkiet.

EBITDA blev for 2. kvartal 2012 på DKK 12,3 mio. mod DKK 6,5 mio. for 2. kvartal 2011. Fremgangen skyldes

primært resultatfremgang i Rusland, hvorimod der har været tilbagegang i Tjekkiet og Polen.

Resultatet før skat blev for 2. kvartal 2012 på DKK -3,3 mio. mod DKK -16,1 mio. for 2. kvartal 2011. Som følge af koncernens omfordeling af finansiering i august 2011 er renteudgifterne reduceret med DKK 4,6 mio.

### Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK 4,7 mio. i 2. kvartal 2012, svarende til en stigning på DKK 2,4 mio. i forhold til tilsvarende periode i 2011.

### 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.

H+H har af sin juridiske rådgiver fået oplyst, at processen i Oberlandesgericht Düsseldorf sandsynligvis vil tage mindst et år. Oberlandesgericht Düsseldorfs beslutning vil kunne appelleres til Bundesgerichtshof (den tyske højesteret). En sådan appel vil kunne tage yderligere mindst et til to år.

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 justerer sine forventninger for den fortsættende forretning for regnskabsåret 2012 til et EBITDA i niveauet DKK 90-110 mio. før særlige poster mod tidligere udmeldt EBITDA i niveauet DKK 110-140 mio. før særlige poster.

H+H justerer sine forventninger til den frie pengestrøm for 2012 til at blive negativ i niveauet DKK 0-15mio. før frasalg af aktiver mod tidligere udmeldt positiv i niveauet DKK 0-20 mio.

H+H justerer sine forventninger til de samlede investeringer til at blive i niveauet DKK 40 mio. mod tidligere udmeldt i niveauet DKK 50 mio.

H+H's resultatforventninger for regnskabsåret 2012 er bl.a. baseret på følgende forudsætninger:

- En forventning om, at den øgede finansielle usikkerhed ikke betyder faldende afsætning i 2. halvår 2012 i forhold til 2. halvår 2011, og at de gennemsnitlige afsætningspriser ikke vil være faldende i 2. halvår 2012.
- 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 august 2012.
- Alene inflationsstigende energi- og råvarepriser i forhold til medio august 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. halvår 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. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. juni 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, 23. august 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				
	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Beløb i DKK mio.					
Nettoomsætning	367,5	353,7	664,2	630,3	1.309,8
Produktionsomkostninger	-285,3	-266,0	-530,8	-498,3	-1.027,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>82,2</b>	<b>87,7</b>	<b>133,4</b>	<b>132,0</b>	<b>282,3</b>
Andre eksterne omkostninger	-48,6	-44,5	-99,5	-98,2	-195,0
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-0,1	0,0	-1,9	0,0	4,1
<b>EBITDA</b>	<b>33,5</b>	<b>43,2</b>	<b>32,0</b>	<b>33,8</b>	<b>91,4</b>
Afskrivninger	-24,9	-25,1	-49,7	-50,8	-101,9
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>8,6</b>	<b>18,1</b>	<b>-17,7</b>	<b>-17,0</b>	<b>-10,5</b>
Finansielle poster, netto	-8,2	-11,8	-17,6	-22,3	-42,3
<b>Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>0,4</b>	<b>6,3</b>	<b>-35,3</b>	<b>-39,3</b>	<b>-52,8</b>
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-3,3	-2,9	-3,1	3,3	-16,1
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>-38,4</b>	<b>-36,0</b>	<b>-68,9</b>
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-8,8	-2,5	-11,9	-5,9	-48,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-11,7</b>	<b>0,9</b>	<b>-50,3</b>	<b>-41,9</b>	<b>-117,5</b>
Resultat pr. aktie	-1,2	0,1	-5,2	-4,3	-12,0
Udvandet resultat pr. aktie	-1,2	0,1	-5,2	-4,3	-12,0

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår	Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Beløb i DKK mio.					
Periodens resultat	-11,7	0,9	-50,3	-41,9	-117,5
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	-21,9	-9,2	15,8	-4,9	-56,6
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
Anden totalindkomst efter skat	<b>-21,9</b>	<b>-9,2</b>	<b>15,8</b>	<b>-4,9</b>	<b>-55,4</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-33,6</b>	<b>-8,3</b>	<b>-34,5</b>	<b>-46,8</b>	<b>-172,9</b>



## BALANCE

	Koncern			
	30. juni 2012	31. december 2011	30. juni 2011	31. december 2010
Beløb i DKK mio.				
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
Immaterielle aktiver	96,2	95,1	101,7	116,6
Materielle aktiver	1.026,1	1.037,7	1.104,1	1.187,4
Andre langfristede aktiver	35,5	40,4	51,7	55,2
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.157,8</b>	<b>1.173,2</b>	<b>1.257,5</b>	<b>1.359,2</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	222,5	191,0	195,1	181,8
Tilgodehavender	98,7	105,1	198,8	100,0
Likvide beholdninger	9,5	19,9	7,5	13,1
	<b>330,7</b>	<b>316,0</b>	<b>401,4</b>	<b>294,9</b>
Aktiver bestemt for salg	93,9	91,5	56,4	0,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>424,6</b>	<b>407,5</b>	<b>457,8</b>	<b>294,9</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.582,4</b>	<b>1.580,7</b>	<b>1.715,3</b>	<b>1.654,1</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	490,5	490,5	490,5	490,5
Overført resultat	138,2	188,2	263,3	305,0
Andre reserver	-109,4	-125,2	-74,8	-69,9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>519,3</b>	<b>553,5</b>	<b>679,0</b>	<b>725,6</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>780,2</b>	<b>755,9</b>	<b>794,8</b>	<b>759,0</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Leverandørgæld	119,5	130,9	98,5	72,2
Øvrige kortfristede forpligtelser	101,6	74,9	134,9	97,3
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	61,8	65,5	8,1	0,0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>282,9</b>	<b>271,3</b>	<b>241,5</b>	<b>169,5</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1.063,1</b>	<b>1.027,2</b>	<b>1.036,3</b>	<b>928,5</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.582,4</b>	<b>1.580,7</b>	<b>1.715,3</b>	<b>1.654,1</b>
Nettorentebærende gæld	660,3	628,5	684,7	613,6

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
	2012	2011	2012	2011
Driftsaktiviteter	99,8	6,4	2,4	-51,1
Investeringsaktiviteter	-1,6	-7,9	-10,3	-16,1
Finansieringsaktiviteter	-87,0	-3,8	23,4	59,3
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-5,9	5,6	-22,7	2,3
<b>Periodens likviditetsændring</b>	<b>5,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-7,2</b>	<b>-5,6</b>
Likvide beholdninger primo	11,6	7,2	22,5	13,1
Kursregulering af likvider	-0,9	0,0	0,7	0,0
<b>Likvide beholdninger pr. 30. juni</b>	<b>16,0</b>	<b>7,5</b>	<b>16,0</b>	<b>7,5</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	-50,3	0,0	-50,3
Anden totalindkomst i alt	0,0	15,8	0,0	0,0	0,0	15,8
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>15,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-50,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-34,5</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,3
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>15,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-50,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-34,2</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2012</b>	<b>490,5</b>	<b>-109,4</b>	<b>0,0</b>	<b>138,2</b>	<b>0,0</b>	<b>519,3</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	-41,9	0,0	-41,9
Anden totalindkomst i alt	0,0	-4,9	0,0	0,0	0,0	-4,9
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-41,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-46,8</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,2
<b>Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-41,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-46,6</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2011</b>	<b>490,5</b>	<b>-74,8</b>	<b>0,0</b>	<b>263,3</b>	<b>0,0</b>	<b>679,0</b>

## NOTER

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for 1. halvår 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. halvår 2012						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, ekstern	383,2	106,2	489,4	172,1	2,7	174,8	664,2
Omsætning, intern	53,5	0,0	53,5	4,2	0,0	4,2	57,7
EBITDA	35,4	4,7	40,1	9,4	-0,4	9,0	49,1
Afskrivninger	-28,5	-0,6	-29,1	-19,9	0,0	-19,9	-49,0
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	6,9	4,1	11,0	-10,5	-0,4	-10,9	0,1
Finansielle poster, netto	-8,3	-0,8	-9,1	-10,4	-0,6	-11,0	-20,1
Resultat før skat	-1,4	3,3	1,9	-20,9	-1,0	-21,9	-20,0
Langfristede aktiver	489,0	1,8	490,8	620,1	1,1	621,2	1.112,0
Investeringer i langfristede aktiver	11,1	0,0	11,1	4,7	0,0	4,7	15,8
Aktiver	724,8	70,7	795,5	720,4	1,7	722,1	1.517,6
Egenkapital	186,6	17,4	204,0	291,6	-33,2	258,4	462,4
Forpligtelser	538,2	53,3	591,5	428,8	34,9	463,7	1.055,2

  

Beløb i DKK mio.	1. halvår 2011						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, ekstern	343,5	111,2	454,7	173,0	2,6	175,6	630,3
Omsætning, intern	62,9	0,0	62,9	2,9	0,0	2,9	65,8
EBITDA	44,4	5,6	50,0	-0,4	-0,3	-0,7	49,3
Afskrivninger	-28,9	-1,3	-30,2	-21,0	0,0	-21,0	-51,2
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	15,5	4,3	19,8	-21,4	-0,3	-21,7	-1,9
Finansielle poster, netto	-6,5	-0,8	-7,3	-21,7	-1,0	-22,7	-30,0
Resultat før skat	9,0	3,5	12,5	-43,1	-1,3	-44,4	-31,9
Langfristede aktiver	500,2	5,4	505,6	685,0	1,1	686,1	1.191,7
Investeringer i langfristede aktiver	9,0	0,3	9,3	5,8	0,0	5,8	15,1
Aktiver	792,1	92,9	885,0	782,8	1,6	784,4	1.669,4
Egenkapital	278,1	16,9	295,0	59,2	-32,3	26,9	321,9
Forpligtelser	514,0	76,0	590,0	723,6	33,9	757,5	1.347,5

### Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

	1. halvår	1. halvår
Beløb i DKK mio.	2012	2011
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-20,0	-31,9
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-15,3	-7,4
Nedskrivninger, ikke-rapporteringspligtigt segment	0,0	0,0
Total	-35,3	-39,3

Beløb i DKK mio.	2. kvartal 2012						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa, total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa, total	
Omsætning, eksternt	199,9	56,4	256,3	109,3	1,9	111,2	367,5
Omsætning, intern	28,8	0,0	28,8	2,8	0,0	2,8	31,6
EBITDA	24,4	3,6	28,0	12,5	-0,2	12,3	40,3
Afskrivninger	-14,5	-0,3	-14,8	-9,8	0,0	-9,8	-24,6
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	9,9	3,3	13,2	2,7	-0,2	2,5	15,7
Finansielle poster, netto	-4,5	-0,3	-4,8	-5,5	-0,3	-5,8	-10,6
Resultat før skat	5,4	3,0	8,4	-2,8	-0,5	-3,3	5,1
Langfristede aktiver	489,0	1,8	490,8	620,1	1,1	621,2	1.112,0
Investeringer i langfristede aktiver	5,9	0,0	5,9	1,3	0,0	1,3	7,2
Aktiver	724,8	70,7	795,5	720,4	1,7	722,1	1.517,6
Egenkapital	186,6	17,4	204,0	291,6	-33,2	258,4	462,4
Forpligtelser	538,2	53,3	591,5	428,8	34,9	463,7	1.055,2

Beløb i DKK mio.	2. kvartal 2011						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa, total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa, total	
Omsætning, eksternt	189,4	61,4	250,8	101,4	1,5	102,9	353,7
Omsætning, intern	37,3	0,0	37,3	2,0	0,0	2,0	39,3
EBITDA	39,1	4,5	43,6	6,6	-0,1	6,5	50,1
Afskrivninger	-14,2	-0,9	-15,1	-10,4	0,0	-10,4	-25,5
Nedskrivninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	24,9	3,6	28,5	-3,8	-0,1	-3,9	24,6
Finansielle poster, netto	-3,4	-0,4	-3,8	-11,5	-0,7	-12,2	-16,0
Resultat før skat	21,5	3,2	24,7	-15,3	-0,8	-16,1	8,6
Langfristede aktiver	500,2	5,4	505,6	685,0	1,1	686,1	1.191,7
Investeringer i langfristede aktiver	5,5	0,2	5,7	2,0	0,0	2,0	7,7
Aktiver	792,1	92,9	885,0	782,8	1,6	784,4	1.669,4
Egenkapital	278,1	16,9	295,0	59,2	-32,3	26,9	321,9
Forpligtelser	514,0	76,0	590,0	723,6	33,9	757,5	1.347,5

#### Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

	2. kvartal	2. kvartal
Beløb i DKK mio.	2012	2011
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	5,1	8,6
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-4,7	-2,3
Nedskrivninger, ikke-rapporteringspligtigt segment	0,0	0,0
Total	0,4	6,3

### 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

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 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. 30. juni 2012. Der foretages alene nye aktuarmæssige beregninger en gang om året i forbindelse med udarbejdelse af koncernens årsregnskab.

Der er vedtaget ændringer i IAS 19 "personaleydelser", hvilket medfører, at H+H senest pr. 1. januar 2013 skal fravige anvendelse af korridormetoden ved opgørelsen af selskabets pensionsforpligtelse. Ændringen vil betyde en reduktion af egenkapitalen på ikke indregnede aktuarmæssige tab opgjort pr. 31. december 2011 til ca. DKK 98 mio. H+H har mulighed for at førtidsimplementere denne nye regnskabsstandard, således at der kan ske ændringer i regnskabet allerede i 2012

## 6. Kapitalberedskab og likviditet

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 660 mio. pr. 30. juni 2012 svarende til en stigning på DKK 32 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, 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 mio., og salget forventes at resultere i en regnskabsmæssig gevinst før skat på ca. DKK 25-35 mio. Transaktionerne forventes gennemført inden udgangen af 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 nu gennemført, og Jämerä-kivitalot Oy er klassificeret som ophørende aktivitet. Som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 269 af 20. juni 2012 er der indgået en endelig aftale om at sælge husbyggeaktiviteterne i Jämerä-kivitalot Oy. Salget indregnes i regnskabet i 3. kvartal 2012, da omfanget af de overdragne igangværende projekter først vil være endelig afklaret på det tidspunkt.

**Hovedtal for ophørende aktiviteter**

	2. kvartal	2. kvartal	1. halvår	1. halvår
Beløb i DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	19,0	22,2	52,8	33,0
Omkostninger	-27,8	-25,7	-64,7	-41,1
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-8,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>-11,9</b>	<b>-8,1</b>
Skat af periodens resultat	0,0	1,0	0,0	2,2
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>-8,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>-11,9</b>	<b>-5,9</b>
<b>Periodens resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-8,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>-11,9</b>	<b>-5,9</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5,8	-0,8	-22,6	-4,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0,0	6,4	0,0	6,4
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-5,9</b>	<b>5,6</b>	<b>-22,7</b>	<b>2,3</b>
Immaterielle aktiver	16,4			
Materielle aktiver	34,6			
Udskudt skatteaktiv	0,0			
Varebeholdninger	16,5			
Likvide beholdninger	6,4			
Tilgodehavender	20,0			
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>93,9</b>			
Kreditinstitutter	0,0			
Leverandørgæld	12,9			
Øvrige forpligtelser	48,9			
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>61,8</b>			

## 8. Aktiebaseret vederlæggelse

H+H-koncernen etablerede i 2007 et aktieoptionsprogram for direktionen og øvrige ledende medarbejdere. I 2011 blev der etableret et matching share-program for direktionen og nøglemedarbejdere. Ordningerne er beskrevet i koncernregnskabet og årsrapporten for 2011. Der er i 1. halvår 2012 indregnet DKK 0,3 mio. under personaleomkostninger vedrørende de to programmer.

Herudover er et nyt matching share-program for direktionen og nøglemedarbejdere igangsat i juni 2012. Direktionen og nøglemedarbejdere har i juni 2012 købt i alt 15.195 stk. investeringsaktier, der vil betyde tildeling af 45.585 stk. H+H-aktier til direktion og nøglemedarbejdere i juni 2015, hvis alle optjeningskriterier opfyldes. Optjeningskriterierne er relateret til såvel koncernens driftsresultat som andre finansielle mål. Programmets værdi ved igangsættelsen i juni 2012 er beregnet til DKK 1,8 mio., der indregnes over de kommende tre år.

## 9. Begivenheder efter statusdagen

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