



**Selskabsmeddelelse nr. 273, 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:  
21. november 2012

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

- Omsætningen for 3. kvartal blev DKK 369 mio. (2011: DKK 367 mio.). Omsætningen for 1.-3. kvartal blev DKK 1.033 mio. (2011: DKK 998 mio.).
- EBITDA for 3. kvartal blev DKK 34 mio. (2011: DKK 37 mio.). EBITDA for 1.-3. kvartal blev DKK 66 mio. (2011: DKK 71 mio.).
- Resultat før skat af de fortsættende aktiviteter for 3. kvartal blev DKK -49 mio. (2011: DKK 1 mio.). Resultat før skat for 1.-3 kvartal blev DKK -84 mio. (2011: DKK -38 mio.). Resultatet er negativt påvirket af nedskrivninger i Østeuropa på DKK 46,4 mio. i forbindelse med salget af aktierne i H+H Česká republika s.r.o.
- Egenkapitalen pr. 30. september 2012 udgjorde DKK 483 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 30. september 2012 udgjorde DKK 653 mio. Den nettorentebærende gæld vil blive reduceret med mere end DKK 100 mio. efter gennemførelse af salget af H+H Česká republika s.r.o. 31. oktober 2012.
- H+H fastholder sine forventninger for den fortsættende forretning for regnskabsåret 2012 til et EBITDA i niveauet DKK 90-110 mio. før særlige poster set i forhold til delårsrapporten for 1. halvår 2012.
- H+H fastholder sine forventninger til den frie pengestrøm for 2012 til at blive negativ i niveauet DKK 0-15 mio. før frasalg af aktiver set i forhold til delårsrapporten for 1. halvår 2012. Inklusive provenu fra salget af H+H Česká republika s.r.o. forventes den frie pengestrøm at blive positiv i niveauet DKK 90-105 mio.
- H+H fastholder sine forventninger til de samlede investeringer til at blive i niveauet DKK 40 mio. set i forhold til delårsrapporten for 1. halvår 2012.
- H+H International A/S har som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 271 af 21. september 2012 og selskabsmeddelelse nr. 272 af 31. oktober 2012 solgt samtlige aktier i H+H Česká republika s.r.o. til Xella CZ s.r.o., et selskab i Xella-koncernen, for DKK 112 mio., eksklusiv fast ejendom, som vil blive udlejet til Xella fra transaktionens gennemførelse 31. oktober 2012. Salget vil blive indregnet i 4. kvartal 2012.

---

For yderligere oplysninger venligst kontakt:  
Adm. direktør Michael T. Andersen eller CFO Niels Eldrup Meidahl på tlf. +45 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.	2012	2011	2012	2011	2011
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	368.7	367.1	1,033.0	997.5	1,309.8
EBITDA	33.9	36.7	66.0	70.6	91.4
Resultat af primær drift (EBIT)	-37.7	12.1	-55.3	-4.8	-10.5
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-48.6	1.2	-83.8	-38.0	-52.8
Resultat af fortsættende aktiviteter	-50.4	-12.3	-88.7	-48.2	-68.9
Resultat af ophørende aktiviteter	-4.1	-5.6	-16.0	-11.5	-48.6
Periodens resultat	-54.5	-17.9	-104.7	-59.7	-117.5
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	1,114.0	1,185.4	1,114.0	1,185.4	1,173.2
Kortfristede aktiver	390.0	459.8	390.0	459.8	407.5
Aktiver i alt	1,504.0	1,645.2	1,504.0	1,645.2	1,580.7
Egenkapital	482.7	617.6	482.7	617.6	553.5
Langfristede forpligtelser	752.5	772.1	752.5	772.1	755.9
Kortfristede forpligtelser	268.8	255.5	268.8	255.5	271.3
Passiver i alt	1,504.0	1,645.2	1,504.0	1,645.2	1,580.7
<b>Investeringer og gæld</b>					
Periodens investeringer i langfristede aktiver	5.4	6.1	21.3	22.3	36.9
Rentebærende gæld (netto)	652.9	652.3	652.9	652.3	628.5
<b>Pengestrøm</b>					
Pengestrøm fra driftsaktivitet	32.7	38.3	35.1	-12.9	42.9
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-5.7	-6.1	-16.0	-22.2	-32.2
Fri pengestrøm	27.0	32.2	19.1	-35.1	10.7
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-12.3	-5.2	-35.0	-9.3	-17.4
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	20.7%	22.7%	20.3%	21.6%	21.6%
Resultat pr. aktie (justeret)	-5.6	-1.8	-10.7	-6.1	-12.0
Udvandet resultat pr. aktie (justeret)	-5.6	-1.8	-10.7	-6.1	-12.0
Egenkapitalforrentning	-10.9%	-11.3%	-20.2%	-8.9%	-18.4%
Børskurs ultimo, DKK	29.9	35.0	29.9	35.0	42.4
Indre værdi pr. aktie ultimo, DKK	49.2	63.0	49.2	63.0	56.4
Soliditetsgrad	32.1%	37.5%	32.1%	37.5%	35.0%

## LEDELSESBERETNING

3. kvartal 2012 var karakteriseret ved et fald i salgsvolumen, stigende priser og ændret produktmiks, hvilket tilsammen har resulteret i en mindre stigning i omsætningen sammenholdt med tilsvarende periode i 2011.

Der har i 3. kvartal været et fald i salgsvolumen som følge af væsentligt lavere salg i Polen, Tyskland, Tjekkiet og Storbritannien. På trods af pressede markeder med faldende salgsvolumener har H+H stort set opretholdt sine markedsandele. Den stigende usikkerhed på de finansielle markeder har gjort kunderne mere tilbageholdende. Salgsvolumenen i Rusland har været på niveau med sidste år. Efterspørgslen på det russiske marked er fortsat meget høj, men salget har været begrænset af produktionskapaciteten. Leverancer til Afrika har bidraget til at mindske volumentabet.

Der har i 3. kvartal fortsat 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.

I Rusland og Storbritannien er indtjeningen forbedret i forhold til 3. kvartal 2011, mens der i de øvrige markeder har været lavere indtjening.

Som følge af opbremsningen i salget i de væsentligste markeder, Storbritannien, Polen og Tyskland, blev produktionsvolumenerne i 3. kvartal reduceret, hvilket har betydet, at de gennemsnitlige produktionsomkostninger har været stigende. Der har ligeledes i 3. kvartal været foretaget en reduktion af koncernens lagre, hvilket har øget de gennemsnitlige produktionsomkostninger.

På trods af de faldende volumener er de gennemsnitlige salgspriser ikke faldet. Det er dog kun i Rusland, at salgspriserne er fortsat med at stige i 3. kvartal.

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.

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

H+H International A/S har som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 271 af 21. september 2012 og selskabsmeddelelse nr. 272 af 31. oktober 2012 solgt samtlige aktier i H+H Česká republika s.r.o. til Xella CZ s.r.o., et selskab i Xella-koncernen, for DKK 112 mio., eksklusiv fast ejendom, som vil blive udlejet til Xella fra transaktionens gennemførelse 31. oktober 2012. Salget vil blive indregnet i 4. kvartal 2012.

### Omsætning

Omsætningen for den fortsættende forretning blev for 3. kvartal 2012 på DKK 368,7 mio. mod DKK 367,1 mio. i 3. kvartal 2011 svarende til en stigning på DKK 1,6 mio. eller 0,4 %. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 1,3 % sammenholdt med 3. kvartal 2011.

Omsætningen er positivt påvirket af valutakurserne for GBP, RUB og SEK med DKK 9,7 mio., men negativt påvirket af PLN, CZK og EUR med DKK 2,8 mio.

I det vesteuropæiske segment var omsætningen for 3. kvartal lavere end i 2011 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 254,5 mio. mod DKK 257,0 mio. i tilsvarende periode i 2011 svarende til et fald på DKK 2,5 mio. eller 1 %. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 4,2 % sammenholdt med 3. kvartal 2011.

Omsætning	3. kvartal		1.-3. kvartal	
	2012	2011	2012	2011
Beløb i DKK mio.				
Vesteuropa	254.5	257.0	743.9	711.8
Østeuropa	114.2	110.1	289.0	285.7
Total	368.7	367.1	1,033.0	997.5

I det østeuropæiske segment var omsætningen for 3. kvartal højere end i 2011. Omsætningen steg markant i Rusland, men faldt i Polen og Tjekkiet. Samlet var omsætningen i Østeuropa DKK 114,2 mio. mod DKK 110,1 mio. i 2011 svarende til en stigning på DKK 4,1 mio. eller 3,7 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 5,4 % sammenholdt med 3. kvartal 2011.

### Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin i 3. kvartal 2012 udgjorde 20,7 % mod 22,7 % i tilsvarende periode i 2011. Salgspriserne er steget på niveau med inflationen bortset fra i Rusland, hvor der er opnået højere prisstigninger. Det var primært lavere salgsvolumener, lavmarginalsalg til Afrika samt udgifter til reducere af produktionskapacitet og nedbringelse af lagre, der trak marginalen ned.

H+H's manufacturing excellence-program har bidraget til at nedbringe produktionsomkostningerne.

### Resultat af primær drift (EBIT)

Koncernens resultat af primær drift var for 3. kvartal 2012 DKK -37,7 mio. mod DKK 12,1 mio. i den tilsvarende periode i 2011.

I forbindelse med salget af H+H Česká republika s.r.o. til Xella CZ s.r.o. er der sket en overførsel af fast ejendom til et andet selskab i H+H-koncernen. Samtidig med overførslen er der i 3. kvartal sket en nedskrivning af værdien af ejendommen mv. på DKK 46,4 mio.

Nedgangen i resultat af primær drift er således primært en følge af nedskrivningen af ejendommen i Tjekkiet og lidt lavere driftsresultat.

I resultatet for 3. kvartal 2012 indgår særlige poster på DKK -1,9 mio. mod DKK -0,7 mio. i 3. kvartal 2011.

### Resultat før skat

Der blev for 3. kvartal 2012 realiseret et resultat før skat af de fortsættende aktiviteter på DKK -48,6 mio. mod DKK 1,2 mio. for 3. kvartal 2011 svarende til et fald på DKK 49,8 mio.

Resultatet er negativt påvirket af nedskrivninger i Østeuropa på DKK 46,4 mio. i forbindelse med salget af aktierne i H+H Česká republika s.r.o.

Resultat før skat				
	3. kvartal		1.-3. kvartal	
Beløb i DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Vesteuropa	7.0	13.9	8.9	26.2
Østeuropa	-46.7	-9.9	-68.6	-54.3
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-8.9	-2.8	-24.1	-9.9
Total	-48.6	1.2	-83.8	-38.0

### Særlige poster

I resultatet for 3. kvartal 2012 indgår 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 republika s.r.o. Der var samlet særlige poster fra 1. januar til 30. september på i alt DKK 6,5 mio. mod DKK 3,5 mio. i 2011.

### Investeringer

Investeringerne i årets 3. kvartal udgjorde DKK 5,4 mio. mod DKK 6,1 mio. i 2011. De samlede investeringer for året ventes at blive i niveauet DKK 40 mio.

Investeringer				
	3. kvartal		1.-3. kvartal	
Beløb i DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Vesteuropa	4.2	4.7	15.3	13.8
Østeuropa	1.2	1.0	5.9	6.8
Ikke-fordelte poster	0.0	0.4	0.1	1.7
Total	5.4	6.1	21.3	22.3

### Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde pr. 30. september 2012 DKK 652,9 mio. svarende til en stigning på DKK 24,4 mio. siden årets start. Den nettorentebærende gæld vil blive reduceret med mere end DKK 100 mio. efter gennemførelse af salget af H+H Česká republika s.r.o. 31. oktober 2012. Udviklingen i den rentebærende gæld siden årets start er stort set som forventet. Arbejdskapitalen er normaliseret, og lagrene blev nedbragt i 3. kvartal 2012.

Finansieringsomkostningerne udgjorde i 3. kvartal 2012 DKK 10,9 mio. mod ligeledes DKK 10,9 mio. for 3. kvartal 2011. Finansieringsomkostningerne indeholder, ud over renter og valutakursreguleringer, betaling for udnyttede bindende ("committed") kreditfaciliteter.

### Skattemæssige forhold

Den indregnede selskabsskat for 3. kvartal 2012 udgør en udgift på DKK 1,8 mio. For 3. kvartal 2011 udgjorde den indregnede selskabsskat en udgift på DKK 13,5 mio. inklusive nedskrivning af skatteaktiver med DKK 10 mio.

### Egenkapital

Koncernens egenkapital faldt med DKK 36,6 mio. i 3. kvartal 2012. Periodens resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 54,5 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele mv. påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 17,7 mio.

Egenkapital	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
Beløb i DKK mio.	2012	2011
1. januar	553.5	725.6
Periodens resultat	-104.7	-59.7
Kursreguleringer	33.5	-48.7
Øvrige reguleringer	0.4	0.4
30. september	482.7	617.6

### SEGMENTER

#### Vesteuropa

Omsætningen for 3. kvartal 2012 i Vesteuropa blev på DKK 254,5 mio. svarende til et fald på DKK 2,5 mio. eller 1 % i forhold til 3. kvartal 2011. Målt i lokal valuta faldt omsætningen med 4,2 %.

Aktivitetsniveauet på markederne i Vesteuropa var i 3. kvartal under forventningerne. Salgsvolumen var negativt påvirket af den stigende usikkerhed på de finansielle markeder, hvilket har udskudt opstarten af en række byggeprojekter og vanskeliggjort finansieringen af andre. Den negative påvirkning blev dog delvist udlignet af salget til Afrika. Sammenholdt med 3. kvartal 2011 er der opnået prisstigninger svarende til inflationen på alle markeder. I forhold til 2. kvartal 2012 har priserne været uændret.

EBITDA blev for 3. kvartal på DKK 26,0 mio. mod DKK 32,6 mio. i 2011. Den markante tilbagegang skyldes primært nedgang i indtjeningen i Tyskland, Sverige, Danmark og Finland. I Storbritannien var indtjeningen lidt højere i 2012.

Resultatet før skat blev for 3. kvartal på DKK 7,0 mio. mod DKK 13,9 mio. i 2011 svarende til et fald på DKK 6,9 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 1,7 mio. i 3. kvartal 2012.

#### Østeuropa

Omsætningen for 3. kvartal 2012 i Østeuropa blev på DKK 114,2 mio. svarende til en fremgang på DKK 4,1 mio. eller 3,7 % i forhold til 3. kvartal 2011. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 5,4 %.

I Rusland har salget i 3. kvartal været væsentligt over sidste års omsætning, hvilket skyldes stigning i salgspriser. Volumenudviklingen i Rusland har været flad på grund af fuld udnyttelse af H+H's produktionskapacitet på dette marked, men efterspørgslen er fortsat høj. Der har været tilbagegang i salget i Polen og Tjekkiet.

EBITDA blev for 3. kvartal på DKK 15,2 mio. mod DKK 9,0 mio. i 2011. Fremgangen skyldes primært resultatfremgang i Rusland, hvorimod der har været tilbagegang i Tjekkiet og Polen.

Resultatet før skat blev for 3. kvartal på DKK -46,1 mio. mod DKK -9,9 mio. i 2011. Der er foretaget nedskrivning af værdien af fast ejendom i H+H Česká republika s.r.o. på DKK 46,4 mio. som følge af salget af selskabet til Xella CZ s.r.o.

Som følge af koncernens omfordeling af finansiering i august 2011 er renteudgifterne reduceret med DKK 2,2 mio.

#### Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK 8,9 mio. i 3. kvartal 2012 svarende til en stigning på 6,1 DKK 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 yderligere strukturelle muligheder, som måtte opstå i markederne.

## FORVENTNINGER TIL 2012

H+H fastholder sine forventninger for den fortsættende forretning for regnskabsåret 2012 til et EBITDA i niveauet DKK 90-110 mio. før særlige poster set i forhold til delårsrapporten for 1. halvår 2012.

H+H fastholder sine forventninger til den frie pengestrøm for 2012 til at blive negativ i niveauet DKK 0-15 mio. før frasalg af aktiver set i forhold til delårsrapporten for 1. halvår 2012. Inklusive provenu fra salget af H+H Česká republika s.r.o. forventes den frie pengestrøm at blive positiv i niveauet DKK 90-105 mio.

H+H fastholder sine forventninger til de samlede investeringer til at blive i niveauet DKK 40 mio. set i forhold til delårsrapporten for 1. halvår 2012.

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

- En forventning om, at den øgede finansielle usikkerhed ikke betyder yderligere faldende afsætning i 4. kvartal 2012 i forhold til 4. kvartal 2011, og at de gennemsnitlige afsætningspriser ikke vil være faldende resten af året.
- At der indgås aftaler med et antal nye og eksisterende kunder, således at forventninger til omsætningen kan understøttes, og der derfor ikke skal afholdes restruktureringsomkostninger.
- Resultatforventningerne forudsætter valutakurser primært for GBP, EUR, PLN og RUB på niveau med valutakurserne medio november 2012.
- Alene inflationsstigende energi- og råvarepriser i forhold til medio november 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.

## FINANSKALENDER FOR 2013

Årsrapport for 2012 14. marts 2013

Ordinær generalforsamling, herunder godkendelse af årsrapport for 2012\* 17. april 2013

Delårsrapport 1. kvartal 2013 22. maj 2013

Delårsrapport 1. halvår 2013 22. august 2013

Delårsrapport 3. kvartal 2013 20. november 2013

\* Forslag til dagsordenen skal indsendes senest seks uger før generalforsamlingen (dvs. før 6. marts 2013).

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 3. kvartal 2012 for H+H International A/S.

Delårsregnskabet, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU og danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar – 30. september 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, 21. november 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

	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Året
Beløb i DKK mio.	2012	2011	2012	2011	2011
Nettoomsætning	368.7	367.1	1,033.0	997.5	1,309.8
Produktionsomkostninger	-292.2	-283.9	-823.0	-782.2	-1,027.5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>76.5</b>	<b>83.2</b>	<b>210.0</b>	<b>215.3</b>	<b>282.3</b>
Andre eksterne omkostninger	-41.3	-47.3	-140.8	-145.5	-195.0
Andre driftsindtægter og -omkostninger	-1.3	0.8	-3.2	0.8	4.1
<b>EBITDA</b>	<b>33.9</b>	<b>36.7</b>	<b>66.0</b>	<b>70.6</b>	<b>91.4</b>
Afskrivninger	-25.2	-24.6	-74.9	-75.4	-101.9
Nedskrivninger	-46.4	0.0	-46.4	0.0	0.0
<b>EBIT</b>	<b>-37.7</b>	<b>12.1</b>	<b>-55.3</b>	<b>-4.8</b>	<b>-10.5</b>
Finansielle poster, netto	-10.9	-10.9	-28.5	-33.2	-42.3
<b>Periodens resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-48.6</b>	<b>1.2</b>	<b>-83.8</b>	<b>-38.0</b>	<b>-52.8</b>
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	-1.8	-13.5	-4.9	-10.2	-16.1
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-50.4</b>	<b>-12.3</b>	<b>-88.7</b>	<b>-48.2</b>	<b>-68.9</b>
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	-4.1	-5.6	-16.0	-11.5	-48.6
<b>Periodens resultat</b>	<b>-54.5</b>	<b>-17.9</b>	<b>-104.7</b>	<b>-59.7</b>	<b>-117.5</b>
Resultat pr. aktie	-5.6	-1.8	-10.7	-6.1	-12.0
Udvidet resultat pr. aktie	-5.6	-1.8	-10.7	-6.1	-12.0

## TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Året
Beløb i DKK mio.	2012	2011	2012	2011	2011
Periodens resultat	-54.5	-17.9	-104.7	-59.7	-117.5
<b>Anden totalindkomst</b>					
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	19.4	-46.4	35.2	-51.3	-56.6
Skat af anden totalindkomst	-1.7	2.6	-1.7	2.6	1.2
Anden totalindkomst efter skat	<b>17.7</b>	<b>-43.8</b>	<b>33.5</b>	<b>-48.7</b>	<b>-55.4</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-36.8</b>	<b>-61.7</b>	<b>-71.2</b>	<b>-108.4</b>	<b>-172.9</b>



## BALANCE

	Koncern			
	30. sep 2012	31. december 2011	30. sep 2011	31. december 2010
Beløb i DKK mio.				
<b>AKTIVER</b>				
<b>Langfristede aktiver</b>				
Immaterielle aktiver	96.7	95.1	97.1	116.6
Materielle aktiver	988.1	1,037.7	1,046.3	1,187.4
Andre langfristede aktiver	29.2	40.4	42.0	55.2
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>1,114.0</b>	<b>1,173.2</b>	<b>1,185.4</b>	<b>1,359.2</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
Varebeholdninger	202.5	191.0	186.1	181.8
Tilgodehavender	83.5	105.1	154.7	100.0
Likvide beholdninger	10.6	19.9	11.3	13.1
	<b>296.6</b>	<b>316.0</b>	<b>352.1</b>	<b>294.9</b>
Aktiver bestemt for salg	93.4	91.5	107.7	0.0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>390.0</b>	<b>407.5</b>	<b>459.8</b>	<b>294.9</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1,504.0</b>	<b>1,580.7</b>	<b>1,645.2</b>	<b>1,654.1</b>
<b>PASSIVER</b>				
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	490.5	490.5	490.5	490.5
Overført resultat	83.9	188.2	245.7	305.0
Andre reserver	-91.7	-125.2	-118.6	-69.9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>482.7</b>	<b>553.5</b>	<b>617.6</b>	<b>725.6</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>752.5</b>	<b>755.9</b>	<b>772.1</b>	<b>759.0</b>
<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
Leverandørgæld	111.9	130.9	104.2	72.2
Øvrige kortfristede forpligtelser	95.8	74.9	98.6	97.3
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	61.1	65.5	52.7	0.0
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>268.8</b>	<b>271.3</b>	<b>255.5</b>	<b>169.5</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>1,021.3</b>	<b>1,027.2</b>	<b>1,027.6</b>	<b>928.5</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1,504.0</b>	<b>1,580.7</b>	<b>1,645.2</b>	<b>1,654.1</b>
Nettorentebærende gæld	652.9	628.5	652.3	613.6

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
	2012	2011	2012	2011
Driftsaktiviteter	32.7	38.3	35.1	-12.9
Investeringsaktiviteter	-5.7	-6.1	-16.0	-22.2
Finansieringsaktiviteter	-20.6	-22.8	2.8	42.9
Pengestrøm fra ophørende aktiviteter	-12.3	-5.2	-35.0	-9.3
<b>Periodens likviditetsændring</b>	<b>-5.9</b>	<b>4.2</b>	<b>-13.1</b>	<b>-1.5</b>
Likvide beholdninger primo	16.0	7.5	22.5	13.1
Kursregulering af likvider	0.5	-0.4	1.2	-0.3
<b>Likvide beholdninger pr. 30. september</b>	<b>10.6</b>	<b>11.3</b>	<b>10.6</b>	<b>11.3</b>
Likvide beholdninger pr. 30. september fortsættende aktiviteter	10.6	11.3	10.6	11.3
Likvide beholdninger pr. 30. september ophørte aktiviteter	0.0	0.0	0.0	0.0
Likvide beholdninger pr. 30. september	<b>10.6</b>	<b>11.3</b>	<b>10.6</b>	<b>11.3</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	-104.7	0.0	-104.7
Anden totalindkomst i alt	0.0	33.5	0.0	0.0	0.0	33.5
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0.0</b>	<b>33.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-104.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-71.2</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.4
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012 i alt</b>	<b>0.0</b>	<b>33.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-104.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-70.8</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2012</b>	<b>490.5</b>	<b>-91.7</b>	<b>0.0</b>	<b>83.9</b>	<b>0.0</b>	<b>482.7</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	-59.7	0.0	-59.7
Anden totalindkomst i alt	0.0	-48.7	0.0	0.0	0.0	-48.7
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0.0</b>	<b>-48.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-59.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-108.4</b>
Aktiebaseret vederlæggelse	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.4
<b>Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt</b>	<b>0.0</b>	<b>-48.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-59.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-108.0</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september 2011</b>	<b>490.5</b>	<b>-118.6</b>	<b>0.0</b>	<b>245.7</b>	<b>0.0</b>	<b>617.6</b>

## NOTER

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for 3. kvartal 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.-3. kvartal 2012						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	593.0	150.9	743.9	284.6	4.4	289.0	1,033.0
Omsætning, intern	76.4	0.0	76.4	7.7	0.0	7.7	84.1
EBITDA	58.9	7.2	66.1	24.9	-0.7	24.2	90.3
Afskrivninger	-42.9	-0.8	-43.7	-30.1	0.0	-30.1	-73.8
Nedskrivninger	0.0	0.0	0.0	-46.4	0.0	-46.4	-46.4
Resultat af primær drift (EBIT)	16.0	6.4	22.4	-51.6	-0.7	-52.3	-29.9
Finansielle poster, netto	-12.3	-1.2	-13.5	-15.4	-0.9	-16.3	-29.8
Resultat før skat	3.7	5.2	8.9	-67.0	-1.6	-68.6	-59.7
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

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal 2011						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	539.7	172.1	711.8	281.6	4.1	285.7	997.5
Omsætning, intern	101.8	0.0	101.8	4.7	0.0	4.7	106.5
EBITDA	72.3	10.2	82.5	8.8	-0.5	8.3	90.8
Afskrivninger	-43.1	-1.1	-44.2	-31.0	0.0	-31.0	-75.2
Nedskrivninger	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultat af primær drift (EBIT)	29.2	9.1	38.3	-22.2	-0.5	-22.7	15.6
Finansielle poster, netto	-10.8	-1.3	-12.1	-30.5	-1.1	-31.6	-43.7
Resultat før skat	18.4	7.8	26.2	-52.7	-1.6	-54.3	-28.1
Langfristede aktiver	498.3	3.0	501.3	626.8	1.1	627.9	1,129.2
Investeringer i langfristede aktiver	13.7	0.1	13.8	6.8	0.0	6.8	20.6
Aktiver	771.2	74.0	845.2	715.6	1.5	717.1	1,562.3
Egenkapital	182.4	26.1	208.5	323.4	-33.0	290.4	498.9
Forpligtelser	588.8	47.9	636.7	392.2	34.5	426.7	1,063.4

### Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
	2012	2011
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-59.7	-28.1
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-24.1	-9.9
Nedskrivninger, ikke-rapporteringspligtigt segment	0.0	0.0
Total	-83.8	-38.0

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	209.8	44.7	254.5	112.5	1.7	114.2	368.7
Omsætning, intern	22.9	0.0	22.9	3.5	0.0	3.5	26.4
EBITDA	23.5	2.5	26.0	15.5	-0.3	15.2	41.2
Afskrivninger	-14.4	-0.2	-14.6	-10.2	0.0	-10.2	-24.8
Nedskrivninger	0.0	0.0	0.0	-46.4	0.0	-46.4	-46.4
Resultat af primær drift (EBIT)	9.1	2.3	11.4	-41.1	-0.3	-41.4	-30.0
Finansielle poster, netto	-4.0	-0.4	-4.4	-5.0	-0.3	-5.3	-9.7
Resultat før skat	5.1	1.9	7.0	-46.1	-0.6	-46.7	-39.7
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

Beløb i DKK mio.	3. kvartal 2011						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapporterings- pligtige segmenter
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	
Omsætning, eksternt	196.2	60.8	257.0	108.6	1.5	110.1	367.1
Omsætning, intern	38.9	0.0	38.9	1.8	0.0	1.8	40.7
EBITDA	27.9	4.7	32.6	9.2	-0.2	9.0	41.6
Afskrivninger	-14.2	0.2	-14.0	-10.0	0.0	-10.0	-24.0
Nedskrivninger	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultat af primær drift (EBIT)	13.7	4.9	18.6	-0.8	-0.2	-1.0	17.6
Finansielle poster, netto	-4.2	-0.5	-4.7	-8.8	-0.1	-8.9	-13.6
Resultat før skat	9.5	4.4	13.9	-9.6	-0.3	-9.9	4.0
Langfristede aktiver	498.3	3.0	501.3	626.8	1.1	627.9	1,129.2
Investeringer i langfristede aktiver	4.7	0.0	4.7	1.0	0.0	1.0	5.7
Aktiver	771.2	74.0	845.2	715.6	1.5	717.1	1,562.3
Egenkapital	182.4	26.1	208.5	323.4	-33.0	290.4	498.9
Forpligtelser	588.8	47.9	636.7	392.2	34.5	426.7	1,063.4

#### Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	3. kvartal	3. kvartal
	2012	2011
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-39.7	4.0
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-8.9	-2.8
Nedskrivninger, ikke-rapporteringspligtigt segment	0.0	0.0
Total	-48.6	1.2

### 3. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af koncernregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser.

For H+H-koncernen vil målingen af aktiver, herunder værdiforringelsestest af goodwill samt langfristede aktiver, kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Koncernens væsentligste risici og de eksterne forhold, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i årsrapporten for 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. september 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 653 mio. pr. 30. september 2012 svarende til en stigning på DKK 24 mio. siden årets start. Udviklingen i den nettorentebærende gæld siden årets start er stort set som forventet. Stigningen reflekterer det regnskabsmæssige resultat samt sæsonudsving i arbejdskapitalen. Arbejdskapitalen er normaliseret, og lagrene blev nedbragt i 3. kvartal 2012.

Selskabet har pr. 30. september 2012 en bindende ("committed") låneaftale med Danske Bank A/S svarende til ca. DKK 800 mio., som vil være bindende ("committed") indtil 15. februar 2015. Provenuet for salget af H+H Česká republika s.r.o. vil reducere den bindende ("committed") kreditfacilitet.

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 for en 12-måneders periode 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 forventes indregnet i regnskabet i 4. kvartal 2012, da omfanget af de overdragne igangværende projekter først vil være endelig afklaret på det tidspunkt.

**Hovedtal for ophørende aktiviteter**

	3. kvartal	3. kvartal	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal
Beløb i DKK mio.	2012	2011	2012	2011
Nettoomsætning	10.8	39.3	63.6	72.2
Omkostninger	-14.9	-47.1	-79.6	-88.1
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-4.1</b>	<b>-7.8</b>	<b>-16.0</b>	<b>-15.9</b>
Skat af periodens resultat	0.0	2.2	0.0	4.4
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>-4.1</b>	<b>-5.6</b>	<b>-16.0</b>	<b>-11.5</b>
<b>Periodens resultat af ophørende aktiviteter</b>	<b>-4.1</b>	<b>-5.6</b>	<b>-16.0</b>	<b>-11.5</b>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-14.0	-5.2	-36.6	-9.2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1.7	0.0	1.6	-0.1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	0.0	5.6	0.0	11.9
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-12.3</b>	<b>0.4</b>	<b>-35.0</b>	<b>2.6</b>
Immaterielle aktiver	15.2			
Materielle aktiver	33.6			
Udskudt skatteaktiv	0.0			
Varebeholdninger	31.3			
Likvide beholdninger	0.0			
Tilgodehavender	13.4			
<b>Aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>93.5</b>			
Kreditinstitutter	4.5			
Leverandørgæld	7.8			
Øvrige forpligtelser	48.8			
<b>Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg i alt</b>	<b>61.1</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.

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. Der er i 2012 indregnet DKK 0,4 mio. under personaleomkostninger vedrørende de tre programmer.

## 9. Begivenheder efter statusdagen

H+H International A/S har som oplyst i selskabsmeddelelse nr. 271 af 21. september 2012 og selskabsmeddelelse nr. 272 af 31. oktober 2012 solgt samtlige aktier i H+H Česká republika s.r.o. til Xella CZ s.r.o., et selskab i Xella-koncernen, for DKK 112 mio., eksklusiv fast ejendom, som vil blive udlejet til Xella fra transaktionens gennemførelse 31. oktober 2012. Salget vil blive indregnet i 4. kvartal 2012.

Transaktionen forventes at påvirke H+H's EBITDA negativt med ca. DKK 5,1 mio. for 2012, hvoraf ca. DKK 1 mio. relateres til højere omkostninger i andre koncernselskaber og den ophørte aktivitet i Tjekkiet. I forbindelse med





overførsel af ejendommen til et andet selskab i H+H-koncernen er der i 3. kvartal 2012 sket nedskrivninger af værdien af ejendommen på DKK 41,8 mio.