



Selskabsmeddelelse nr. 243, 2011

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:
26. maj 2011

Hovedtal for perioden 1. januar – 31. marts 2011

- Omsætningen for 1. kvartal blev DKK 287 mio. (2010: DKK 236 mio.).
- EBITDA for 1. kvartal blev DKK -14 mio. (2010: DKK -31 mio.).
- Resultat før skat for 1. kvartal blev DKK -50 mio. (2010: DKK -75 mio.).
- Egenkapitalen pr. 31. marts 2011 udgjorde DKK 687 mio.
- Den nettorentebærende gæld pr. 31. marts 2011 udgjorde DKK 694 mio.
- For regnskabsåret 2011 forventes et EBITDA før særlige poster i niveauet DKK 100-140 mio.
- Den frie pengestrøm forventes at blive positiv i niveauet DKK 20-60 mio.
- De samlede investeringer forventes at blive under DKK 50 mio.

H+H-koncernens hoved- og nøgletal

	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Beløb i DKK mio.			
Resultatopgørelse			
Omsætning	287.4	236.4	1,254.5
EBITDA	-13.8	-30.8	-15.3
EBITA	-39.7	-64.0	-135.1
Resultat af primær drift (EBIT)	-39.7	-64.0	-256.8
Periodens resultat før skat	-50.3	-75.1	-286.2
Periodens resultat	-42.9	-59.0	-270.5
Balance			
Langfristede aktiver	1,344.0	1,535.7	1,359.2
Kortfristede aktiver	364.2	397.2	294.9
Aktiver i alt	1,708.2	1,932.9	1,654.1
Egenkapital	687.0	949.4	725.6
Langfristede forpligtelser	821.5	813.0	759.0
Kortfristede forpligtelser	199.7	170.5	169.5
Passiver i alt	1,708.2	1,932.9	1,654.1
Investeringer og gæld			
Periodens investeringer	8.2	8.4	36.4
Rentebærende gæld (netto)	693.5	678.2	613.6
Pengestrøm			
Driftsaktiviteter	-60.8	-74.6	31.9
Investeringsaktivitet	-8.2	-7.9	-33.0
Fri pengestrøm	-69.0	-82.5	-1.1
Nøgletal			
Bruttomargin	15.8%	14.0%	20.1%
Resultat pr. aktie	-4.4	-6.0	-27.6
Udvandet resultat pr. aktie	-4.4	-6.0	-27.6
Egenkapitalforrentning, p.a.	-6.1%	-6.2%	-32.1%
Børskurs, ultimo, DKK	59.7	68.6	53.0
Indre værdi, ultimo pr. aktie, DKK	70.0	96.8	74.0
Soliditetsgrad	40.2%	49.1%	43.9%

LEDELSESBERETNING

1. kvartal 2011 var karakteriseret ved en betydelig fremgang i salgsvolumen og små prisstigninger, hvilket har resulteret i en omsætningsfremgang på 22 % og en vækst i volumen på 19 % sammenholdt med tilsvarende periode i 2010.

Der er tilfredshed med udviklingen i afsætningen på de fleste markeder, og det vurderes, at aktivitetsniveauet for nyopførte boligenheder på hovedparten af koncernens markeder generelt er for opadgående. I alle markeder har der været tale om fastholdelse eller øgning af markedsandele. Lidt højere priser blev opnået. Der opleves dog fortsat betydeligt prispres på koncernens produkter i primært Rusland, Tjekkiet og Polen. Markant højere priser blev opnået i Tyskland ultimo 1. kvartal 2011. Prisstigningerne på råvarer, primært energi, og transport har været højere end forventet, hvilket har påvirket indtjeningen negativt. Et indkøbsprogram er blevet iværksat med det formål at opveje stigninger i råvare- og distributionsomkostningerne.

Omsætning

Omsætningen for 1. kvartal 2011 blev på DKK 287,4 mio. mod DKK 236,4 mio. i 1. kvartal 2010 svarende til en stigning på DKK 51,0 mio. eller 22 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 19 % sammenholdt med 1. kvartal 2010. Omsætningen i 2011 er svagt negativt påvirket af valutakurserne for GBP og PLN, men positivt påvirket af SEK og CZK.

I det vesteuropæiske segment var omsætningen for 1. kvartal 2011 sammenholdt med tilsvarende periode i 2010 væsentlig højere i Tyskland og Danmark og lidt højere i de øvrige lande bortset fra Storbritannien, der havde et mindre fald i omsætningen. Samlet var omsætningen i Vesteuropa DKK 214,7 mio. mod DKK 167,2 mio. i tilsvarende periode i 2010 svarende til en stigning på DKK 47,5 mio. eller 28 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 26 % sammenholdt med 1. kvartal 2010. Den meget høje omsætningsvækst skal ses i sammenhæng med, at der var streng vinter i Vesteuropa i 1. kvartal 2010 mod en normal vinter i 1. kvartal 2011.

Omsætning

	1. kvartal	1. kvartal
Beløb i DKK mio.	2011	2010
Vesteuropa	214.7	167.2
Østeuropa	72.7	69.2
Total	287.4	236.4

I det østeuropæiske segment var omsætningen lidt højere for 1. kvartal 2011 sammenholdt med tilsvarende periode i 2010. Omsætningen steg moderat i Rusland, mens der oplevedes fald i omsætningen i Tjekkiet. Faldet i Tjekkiet skyldes en generel afmatning i dette marked. Samlet var omsætningen i Østeuropa for 1. kvartal 2011 DKK 72,7 mio. mod DKK 69,2 mio. i tilsvarende periode i 2010 svarende til en stigning på DKK 3,5 mio. eller 5 %. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 3 % sammenholdt med 1. kvartal 2010.

Bruttofortjeneste

Koncernens samlede bruttomargin i 1. kvartal 2011 udgør 15,8 % mod 14,0 % i tilsvarende periode i 2010. Stigningen var primært en følge af højere salgsvolumener.

Markedspriserne i Tyskland og Polen viste begyndende tegn på forbedring i 1. kvartal 2011 efter to år med lave priser. Sammenholdt med høj afsætningsvolumen indikerer dette, at markedet her er ved at vende. Generelt er priserne i koncernen dog fortsat meget lavere end tidligere.

Prisstigningerne på råvarer, primært energi, og transport har været meget højere end forventet, hvilket har påvirket indtjeningen negativt.

Resultat af primær drift (EBIT)

Koncernens resultat af primær drift var for 1. kvartal 2011 DKK -39,7 mio. mod DKK -64,0 mio. i den tilsvarende periode i 2010.

I resultatet for 1. kvartal indgår en særlig post på DKK 2 mio., som hovedsagelig vedrører advokathonorarer for kontakt til europæiske konkurrencemyndigheder.

Resultat før skat

Der blev for 1. kvartal 2011 realiseret et resultat før skat på DKK -50,3 mio. mod et resultat før skat på DKK -75,1 mio. for 1. kvartal 2010 svarende til en forbedring i resultatet før skat på DKK 24,8 mio.

Resultat før skat		
	1. kvartal	1. kvartal
Beløb i DKK mio.	2011	2010
Vesteuropa	-16.9	-37.5
Østeuropa	-28.3	-30.9
Elimineringer og ikke-fordelte poster	-5.1	-6.7
Total	-50.3	-75.1

Særlige poster

I resultatet for 1. kvartal indgår en særlig post på DKK 2 mio., som hovedsagelig vedrører advokathonorarer for kontakt til europæiske konkurrencemyndigheder.

Investeringer

De samlede investeringer i årets 1. kvartal udgjorde DKK 8,2 mio. (2010: DKK 8,4 mio.). De samlede investeringer for året ventes fortsat at blive under DKK 50 mio. Det midlertidige stop for alle nye investeringstiltag, bortset fra nødvendige investeringer til vedligeholdelse, er fastholdt.

Investeringer		
	1. kvartal	1. kvartal
Beløb i DKK mio.	2011	2010
Vesteuropa	3.6	1.5
Østeuropa	3.8	4.6
Ikke-fordelte poster	0.8	2.3
Total	8.2	8.4

Finansiering

Den nettorentebærende gæld udgjorde 31. marts 2011 DKK 693,5 mio. svarende til en stigning på DKK 79,9 mio. siden årets start. Stigningen er lidt lavere end i 1. kvartal 2010. Stigningen siden ultimo 2010 skyldes det sæsonudsving, der er i likviditeten.

De samlede finansieringsomkostninger udgjorde i 1. kvartal 2011 DKK 10,6 mio. mod DKK 11,1 mio. for 1. kvartal 2010. Finansieringsomkostninger i 2010 indeholder, ud over renter og valutakursreguleringer, amortisering af låneomkostninger og betaling for uudnyttede bindende ("committed") kreditfaciliteter.

Skattemæssige forhold

Den indregnede selskabsskat for 1. kvartal 2011 udgør en indtægt på DKK 7,4 mio. svarende til en effektiv skattesats på 14,7 %. For 1. kvartal 2010 udgjorde den indregnede selskabsskat en indtægt på DKK 16,1 mio. svarende til en effektiv skattesats på 21,4 %.

Egenkapital

Koncernens egenkapital faldt med DKK 38,6 mio. i 1. kvartal 2011. Periodens resultat påvirkede egenkapitalen negativt med DKK 42,9 mio., mens valutakursreguleringer af kapitalandele påvirkede egenkapitalen positivt med DKK 4,3 mio.

Egenkapital		
	1. kvartal	1. kvartal
Beløb i DKK mio.	2011	2010
1. januar	725.6	958.2
Periodens resultat	-42.9	-59.0
Kursreguleringer	4.3	50.0
Øvrige reguleringer	0.0	0.2
31. marts	687.0	949.4

SEGMENTER

Vesteuropa

Omsætningen for 1. kvartal 2011 i Vesteuropa blev på DKK 214,7 mio. svarende til en stigning på DKK 47,5 mio. eller en stigning på 28 % i forhold til 1. kvartal 2010. Målt i lokal valuta blev fremgangen i omsætningen på 26 %.

Aktivitetsniveauet på markederne i Vesteuropa var i 1. kvartal 2011 stort set på niveau med forventningerne. Der er opnået prisstigninger på alle markeder med undtagelse af Danmark og Storbritannien, hvor priserne faldt svagt. Faldet i Storbritannien skyldes primært ændringer i kunde- og produktmiks.

Resultatet før skat blev for 1. kvartal 2011 på DKK -16,9 mio. mod DKK -37,5 mio. for 1. kvartal 2010 svarende til en fremgang på DKK 20,6 mio.

Det vurderes, at aktivitetsniveauet i markedet for nyopførte boligenheder nu har nået et bundniveau, og der er indikationer på en vis moderat stigning særligt i Tyskland og Skandinavien. Det forventes således, at den øgede afsætning i 1. kvartal 2011 i forhold til tilsvarende periode i 2010 vil fortsætte ind i 2. kvartal, dog med mindre vækstrater.

Østeuropa

Omsætningen for 1. kvartal 2011 i Østeuropa blev på DKK 72,7 mio. svarende til en stigning på DKK 3,5 mio. eller en stigning på 5 % i forhold til 1. kvartal 2010. Målt i lokal valuta steg omsætningen med 3 %.

Aktivitetsniveauet i 1. kvartal 2011 har været under forventningerne i Tjekkiet og Rusland. 1. kvartal 2011 har dog vist en pæn stigning på det polske marked.

Priserne i både Polen og Rusland er fortsat under pres, hvilket påvirker indtjeningen i Østeuropa negativt. Priserne har derimod rettet sig i Tjekkiet.

Resultatet før skat blev for 1. kvartal 2011 på DKK -28,3 mio. mod DKK -30,9 mio. for 1. kvartal 2010 svarende til en fremgang på DKK 2,6 mio. Stigningen i resultatet før skat skyldes en samlet højere omsætning samt lavere omkostninger.

Elimineringer og ikke-fordelte poster

De ikke-fordelte nettoudgifter udgjorde DKK 5,2 mio. i 1. kvartal 2011 svarende til et fald på DKK 1,5 mio. i forhold til tilsvarende periode i 2010.

Interesse for at overtage H+H International A/S

H+H International A/S' bestyrelse indstillede 16. november 2010 dialogen med Xella International Holdings S.à.r.l. (Xella) – ejet af Goldman Sachs Capital Partners og PAI Partners – angående Xellas ønske om at opnå H+H International A/S' bestyrelses anbefaling af et muligt offentligt betinget købstilbud fra Xella på aktierne i H+H International A/S. Bestyrelsen begrundede afbrydelsen af dialogen med, at vilkårene i det præsenterede forslag til købstilbud repræsenterede en for høj risiko for aktionærerne sammenholdt med, at den tilbudte pris ikke afspejlede selskabets værdi i lyset af selskabets reviderede strategi og igangsatte udvidede effektivitetsprogram. Xella offentliggjorde 14. januar 2011 på sin hjemmeside en intention om at fremsætte et tilbud på køb af aktierne i H+H International A/S, og Xella oplyste samtidig, at Xella på egen hånd uden H+H International A/S' medvirken havde indgivet prænотifikation om fusion med H+H International A/S til de relevante konkurrencemyndigheder. På baggrund heraf har H+H International A/S siden ultimo marts 2011 løbende modtaget diverse markedsorienterede spørgsmål fra konkurrencemyndigheden i henholdsvis EU, Tyskland (iht. EU-Kommissionens henvisning af den tyske del af fusionssagen til den tyske konkurrencemyndighed) samt Rusland. H+H International A/S er lovmæssigt forpligtet til at besvare de fremsendte spørgsmål, hvilket selskabet har gjort.

FORVENTNINGER TIL 2011

EBITDA før særlige poster for 2011 forventes at blive i niveauet DKK 100-140 mio.

Den frie pengestrøm for 2011 forventes at blive positiv i niveauet DKK 20-60 mio.

De samlede investeringer i 2011 forventes at blive under DKK 50 mio.

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

- Priserne forventes at stige mere end inflationen i de fleste markeder.
- Stigende salgsvolumener forventes i 2011.
- Det udvidede effektiviseringsprogram vil samlet reducere omkostningsniveauet i 2011 med mere end DKK 75 mio. sammenholdt med 2010.
- At H+H ikke har indgået aftaler om afdækning af valutaer for 2011, og at valutakurser primært for GBP, EUR, PLN, RUB og CZK er på niveau med valutakurserne ultimo 2010.

VEDRØRENDE FORVENTNINGER TIL 2011

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
- Produktionseffektivitet
- Realisering af omkostningsbesparelser
- 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, ligesom uventede begivenheder, herunder begivenheder, som koncernen ikke kan påvirke, kan få negativ indvirkning på de fremtidige realiserede resultater, uanset om forudsætningerne vedrørende fremtidige perioder eller regnskabsåret 2011 i øvrigt viser sig at være korrekte.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2011 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 vor opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 1. januar - 31. marts 2011.

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 overfor.

København, 26. maj 2011

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.

RESULTATOPGØRELSE

	Koncern		
	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Beløb i DKK mio.	2011	2010	2010
Nettoomsætning	287.4	236.4	1,254.5
Produktionsomkostninger	-242.1	-203.4	-1,002.8
Bruttoresultat	45.3	33.0	251.7
Andre eksterne omkostninger	-59.1	-63.8	-259.6
Andre driftsindtægter og -omkostninger	0.0	0.0	-7.4
EBITDA	-13.8	-30.8	-15.3
Afskrivninger	-25.9	-33.2	-119.8
EBIT før nedskrivninger	-39.7	-64.0	-135.1
Nedskrivninger	0.0	0.0	-121.7
EBIT	-39.7	-64.0	-256.8
Finansielle poster, netto	-10.6	-11.1	-29.4
Periodens resultat før skat	-50.3	-75.1	-286.2
Skat af periodens resultat	7.4	16.1	15.7
Periodens resultat	-42.9	-59.0	-270.5
Resultat pr. aktie	-4.4	-6.0	-27.6
Udvandet resultat pr. aktie	-4.4	-6.0	-27.6

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Koncern		
	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Beløb i DKK mio.	2011	2010	2010
Periodens resultat	-42.9	-59.0	-270.5
Anden totalindkomst			
Valutakursregulering, udenlandske virksomheder	4.3	50.0	41.1
Skat af egenkapitalbevægelser	0.0	0.0	-3.4
Periodens værdiregulering af sikringsinstrumenter	0.0	0.0	0.0
Anden totalindkomst i alt	4.3	50.0	37.7
Totalindkomst i alt	-38.6	-9.0	-232.8

BALANCE

Beløb i DKK mio.	Koncern			
	31. marts 2011	31. december 2010	31. marts 2010	31. december 2009
AKTIVER				
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver	117.3	116.6	114.9	109.7
Materielle aktiver	1,176.4	1,187.4	1,370.8	1,341.3
Andre langfristede aktiver	50.3	55.2	50.0	44.4
Langfristede aktiver i alt	1,344.0	1,359.2	1,535.7	1,495.4
Kortfristede aktiver				
Varebeholdninger	181.8	181.8	204.2	209.9
Tilgodehavender	175.2	100.0	185.7	132.1
Likvide beholdninger	7.2	13.1	7.3	17.6
Kortfristede aktiver i alt	364.2	294.9	397.2	359.6
AKTIVER I ALT	1,708.2	1,654.1	1,932.9	1,855.0
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	490.5	490.5	490.5	490.5
Overført resultat	262.1	305.0	516.5	575.3
Andre reserver	-65.6	-69.9	-57.6	-107.6
Egenkapital i alt	687.0	725.6	949.4	958.2
Forpligtelser				
Langfristede forpligtelser	821.5	759.0	813.0	749.6
Kortfristede forpligtelser	199.7	169.5	170.5	147.2
Forpligtelser i alt	1,021.2	928.5	983.5	896.8
PASSIVER I ALT	1,708.2	1,654.1	1,932.9	1,855.0
Nettorentebærende gæld	693.5	613.6	678.2	595.8

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	1. kvartal	1. kvartal
	2011	2010
Driftsaktiviteter	-60.8	-74.6
Investeringsaktiviteter	-8.2	-7.9
Finansaktiviteter	63.1	72.1
Periodens likviditetsændring	-5.9	-10.4
Likvide beholdninger primo	13.1	17.6
Kursregulering af likvider	0.0	0.1
Likvide beholdninger pr. 31. marts	7.2	7.3

EGENKAPITALOPGØRELSE

Beløb i DKK mio.	Aktie- kapital	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for sikrings- transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital pr. 1. januar 2011	490.5	-69.9	0.0	305.0	0.0	725.6
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt						
Periodens resultat	0.0	0.0	0.0	-42.9	0.0	-42.9
Anden totalindkomst i alt	0.0	4.3	0.0	0.0	0.0	4.3
Totalindkomst i alt	0.0	4.3	0.0	-42.9	0.0	-38.6
Aktiebaseret vederlæggelse	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Egenkapitalbevægelser i 2011 i alt	0.0	4.3	0.0	-42.9	0.0	-38.6
Egenkapital pr. 31. marts 2011	490.5	-65.6	0.0	262.1	0.0	687.0
Egenkapital pr. 1. januar 2010						
Egenkapital pr. 1. januar 2010	490.5	-107.6	0.0	575.3	0.0	958.2
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt						
Periodens resultat	0.0	0.0	0.0	-59.0	0.0	-59.0
Anden totalindkomst i alt	0.0	50.0	0.0	0.0	0.0	50.0
Totalindkomst i alt	0.0	50.0	0.0	-59.0	0.0	-9.0
Aktiebaseret vederlæggelse	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.2
Egenkapitalbevægelser i 2010 i alt	0.0	50.0	0.0	-58.8	0.0	-8.8
Egenkapital pr. 31. marts 2010	490.5	-57.6	0.0	516.5	0.0	949.4

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2011 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 2010. Årsrapporten for 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

2. Segmentoplysninger

Beløb i DKK mio.	1. kvartal 2011						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapportering
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	s-pligtige segmenter
Omsætning, ekstern	154.1	60.6	214.7	71.6	1.1	72.7	287.4
Omsætning, intern	25.6	0.0	25.6	0.9	0.0	0.9	26.5
EBITDA	5.3	-3.3	2.0	-7.0	-0.2	-7.2	-5.2
Afskrivninger	-14.7	-0.6	-15.3	-10.6	0.0	-10.6	-25.9
EBIT før nedskrivninger	-9.4	-3.9	-13.3	-17.6	-0.2	-17.8	-31.1
Nedskrivninger	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultat af primær drift (EBIT)	-9.4	-3.9	-13.3	-17.6	-0.2	-17.8	-31.1
Finansielle poster, netto	-3.1	-0.5	-3.6	-10.2	-0.3	-10.5	-14.1
Resultat før skat	-12.5	-4.4	-16.9	-27.8	-0.5	-28.3	-45.2
Langfristede aktiver	560.0	11.3	571.3	709.0	1.1	710.1	1,281.4
Investeringer i langfristede aktiver	3.5	0.1	3.6	3.8	0.0	3.8	7.4
Aktiver	790.4	71.2	861.6	795.1	1.4	796.5	1,658.1
Egenkapital	269.3	10.0	279.3	75.6	-32.7	42.9	322.2
Forpligtelser	521.1	61.2	582.3	719.5	34.1	753.6	1,335.9

Beløb i DKK mio.	1. kvartal 2010						
	Vesteuropa			Østeuropa			Rapportering
	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Vesteuropa total	Produktions- selskaber	Salgs- selskaber	Østeuropa total	s-pligtige segmenter
Omsætning, ekstern	129.4	37.8	167.2	67.3	1.9	69.2	236.4
Omsætning, intern	18.1	0.0	18.1	2.0	0.0	2.0	20.1
EBITDA	-3.2	-9.5	-12.7	-8.6	-1.7	-10.3	-23.0
Afskrivninger	-20.3	-0.6	-20.9	-11.4	-0.1	-11.5	-32.4
EBIT før nedskrivninger	-23.5	-10.1	-33.6	-20.0	-1.8	-21.8	-55.4
Nedskrivninger	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultat af primær drift (EBIT)	-23.5	-10.1	-33.6	-20.0	-1.8	-21.8	-55.4
Finansielle poster, netto	-3.5	-0.4	-3.9	-8.8	-0.3	-9.1	-13.0
Resultat før skat	-27.0	-10.5	-37.5	-28.8	-2.1	-30.9	-68.4
Langfristede aktiver	600.1	12.1	612.2	834.9	7.7	842.6	1,454.8
Investeringer i langfristede aktiver	1.2	0.3	1.5	3.5	1.1	4.6	6.1
Aktiver	842.0	54.0	896.0	962.5	12.0	974.5	1,870.5
Egenkapital	283.7	2.1	285.8	235.3	-16.7	218.6	504.4
Forpligtelser	558.3	51.9	610.2	727.2	28.7	755.9	1,366.1

Afstemning af rapporteringspligtige segmenters resultat før skat

Beløb i DKK mio.	1. kvartal	
	2011	2010
Segmentresultat før skat for rapporteringspligtige segmenter	-45.2	-68.4
Ikke-fordelte koncernomkostninger, centrale funktioner	-5.1	-6.7
Nedskrivninger, ikke rapporteringspligtigt segment	0.0	0.0
Total	-50.3	-75.1

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 2010.

4. Sæson og konjunkturudsving

Sæsonudsving

Afsætningsmønstret for koncernens produkter er sæsonbetonet. Salget i 2. og 3. kvartal er traditionelt væsentligt højere end i årets øvrige måneder. Eftersom en stor del af koncernens omkostningsbase ikke er direkte variabel med omsætningen, kan afvigelser fra det forventede salg således medføre betydelige udsving i koncernens resultater. Sæsonudsving påvirker endvidere koncernens likviditetsberedskab hen over året, og likviditetsbehovet vil være højest efter 1. kvartal.

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 2010 er udarbejdet en opdateret aktuarmæssig beregning, der udviser en underdækning på DKK 108 mio. netto (nutidsværdien af forpligtelserne overstiger dagsværdien af ordningernes aktiver).

Som følge af koncernens anvendelse af korridormetoden er DKK 81 mio. heraf ikke indregnet i balancen og egenkapitalen pr. 31. marts 2011. Der foretages alene nye aktuarmæssige beregninger en gang om året i forbindelse med udarbejdelse af koncernens årsregnskab.

6. Kapitalberedskab og likviditet

Den nettorentebærende gæld udgjorde DKK 694 mio. pr. 31. marts 2011 svarende til en stigning på DKK 80 mio. siden årets start. Stigningen reflekterer det regnskabsmæssige resultat samt sæsonudsving i arbejdskapitalen.

Selskabet har en låneaftale med Danske Bank A/S med en samlet kreditramme svarende til ca. DKK 900 mio., hvoraf DKK 850 mio. er bindende bevilget ("committed") i fem år indtil 31. december 2014, og DKK 50 mio. er en kortfristet ("uncommitted") kreditramme.

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. Begivenheder efter statusdagen

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