



# HEXAGON COMPOSITES



3. KVARTAL 2009



## STYRETS BERETNING

Tredje kvartal 2009 ble nok et rekordkvartal for Hexagon konsernet, med det beste driftsresultatet (EBIT) noensinne på 25,9 MNOK.

Samlet hadde konsernet i 3. kvartal en omsetning på 225,7 MNOK (194,0), og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 39,5 MNOK (24,8). Resultat før skatt i 3. kvartal ble på 34,9 MNOK (7,0).

Hexagon Composites har lagt bak seg sin historisk beste 9 måneders periode. Konsernet fikk i årets første 9 måneder en omsetning på 683,2 MNOK (556,6) som er en 23% økning i forhold til samme periode i fjor. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble på 113,0 MNOK (67,8). Driftsresultatet (EBIT) ble på 71,0 MNOK (36,7). Dette er 93% bedre enn samme 9 måneders periode i fjor. Resultat før skatt ble på 85,6 MNOK (14,6).

Viktige hendelser i konsernet siden forrige kvartalsrapportering:

- Ragasco satte ny produksjonsrekord på LPG/propanbeholdere
- Lincoln Composites startet opp nytt fabrikkanlegg for TUFFSHELL® gassbeholdere
- Devold AMT fikk en vesentlig resultatforbedring på samme omsetningsnivå som foregående kvartal
- Aksjene i Comrod Communication ASA er solgt.

Ragasco hadde i 3. kvartal et driftsresultat på 24,8 MNOK (8,2). Forretningsområdet for høytrykksbeholdere fikk et driftsresultat på 2,8 MNOK (1,7). Både Lincoln Composites og Raufoss Fuel Systems hadde positive driftsresultater. Forretningsområdet Devold AMT fikk et driftsresultat på -1,0 MNOK (5,6).

## FORRETNINGSOMRÅDENE

### KOMPOSITTBEOHOLDERE RAGASCO AS

#### Omsetning og marked

Selskapet hadde i tredje kvartal en omsetning på 122,0 MNOK (75,4). Dette er ny rekordomsetning for selskapet, en økning på 62% fra samme periode i fjor. Ragasco fikk en omsetning i årets første ni måneder på 351,9 MNOK (222,2).

Markedet for Ragascos LPG/propanbeholdere er fortsatt godt, og det forventes et godt fjerde kvartal, men med noe mindre omsetning enn i tredje kvartal grunnet stopp for kapasitetsutbygging i forbindelse med årsskiftet.

Selskapet legger opp til videre vekst i salget i 2010 sammenlignet med inneværende år.

Salget av gassbeholdere til Mercedes Benz B-klasse var stabil i tredje kvartal. Det forventes at det vil ligge på dette nivået i fjerde kvartal, og med en moderat økning i 2010. Det forventes sterk vekst i markedet for gassdrevne biler på sikt, og Ragasco posisjonerer seg for å bli hovedleverandør til nye bilmodeller.

#### Produksjon og marginer

Ragasco har i tredje kvartal vist en stabil produksjonskapasitet på rundt 1,2 million beholdere årlig. De gode marginene er tett knyttet opp til den høye kapasitetsutnyttelsen i kvartalet.

#### Kostnader og resultat

Driftsresultatet, EBIT, for 3. kvartal ble 24,8 MNOK (8,2). Driftsresultatet for årets første ni måneder ble på 70,8 MNOK (29,5). Grunnet planlagt stans for utvidelse av produksjonskapasiteten mot slutten av året, forventes et noe svakere driftsresultat i fjerde kvartal.

### HØYTRYKKSBEHOLDERE LINCOLN/RAUFOSS

#### Omsetning og marked

Høytrykksområdet hadde i tredje kvartal en omsetning på 68,4 MNOK (56,2). Omsetningen i Raufoss Fuel Systems holdt seg på et bra nivå i tredje kvartal. Lincoln Composites omsetter stabilt godt mot sitt hjemmemarked i Nord-Amerika. Lincoln/Raufoss omsatte for 200,2 MNOK (141,3) i årets første ni måneder.

Kvalifisering av TITAN™-beholderen hos Lincoln Composites er nå inne i sin siste fase, og avslutning av siste gjenstående test er nært forestående. Det forventes at typegodkjennelse av produktet vil være på plass i noen viktige markeder i løpet av

dette året. Lincoln opplever stor interesse for TITAN™, og dette forsterkes av stigende differanse mellom oljepris og gasspris og dermed økende interesse for bruk av gass.

#### Produksjon og marginer

Begge selskapene i høytrykksområdet har hatt positive driftsmarginer i tredje kvartal. De faste kostnadene ligger på et høyere nivå i hele 2009 enn det som er normalt i et vanlig driftsår grunnet dobbel produksjonskapasitet i Lincoln under igangkjøring av ny fabrikk for TUFFSHELL® gassbeholdere. Den gamle produksjonslinjen for disse beholderne forventes å være faset ut i løpet av inneværende år.

#### Kostnader og resultat

Driftsresultat, EBIT, for Lincoln/Raufoss i 3. kvartal ble på 2,8 MNOK (1,7). Driftsresultatet for årets første ni måneder ble på 13,0 MNOK (3,5). Det forventes svakere aktivitet spesielt i Europa i fjerde kvartal.

### KOMPOSITTARMERINGER

#### DEVOLD AMT

#### Omsetning og marked

Devold AMT hadde en omsetning på 35,6 MNOK (62,7) i tredje kvartal. Dette er på nivå med foregående kvartal og en kraftig svekkelse i forhold til samme periode i fjor. Den viktigste årsaken er den reduserte aktiviteten i vindkraftindustrien i Europa. Selskapet omsatte for 132,2 MNOK (195,1) i årets første ni måneder.

Den globale vindkraftindustrien utgjør hovedmarkedet. Svekkelsen av aktiviteten i 2009 skyldes vansker med finansiering av vindkraftparker. Den langsiktige veksttenden for vindkraft synes fortsatt sterk, men det forventes at hele 2009 vil være vanskelig for vindkraftindustrien, og at veksten ikke vil komme i gang igjen før tidligst i 2010.

#### Produksjon og marginer

Aktiviteten i dette forretningsområdet ga ikke tilstrekkelig inndekning av faste kostnader på dagens nivå, men kostnadene ble redusert og marginene styrket i dette kvartalet.

#### Kostnader og resultat

Selskapet fikk et driftsresultat, EBIT, i tredje kvartal på -1,0 MNOK (5,6). Driftsresultatet for årets første ni måneder ble på -6,0 MNOK (10,4). Det forventes en gradvis bedring av resultatene i takt med aktivitetsoeking i vindkraftsektoren.

## MORSELSKAP

Driftskostnader utgjorde 2,8 (2,4) MNOK for tredje kvartal, og 9,7 (8,8) for årets første ni måneder.

## KONSERN

Konsernet fikk i årets første ni måneder en omsetning på 683,2 MNOK (556,6), og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 113,0 MNOK (67,8). Driftsresultatet (EBIT) ble på 71,0 MNOK (36,7). Resultat før skatt ble på 85,6 MNOK (14,6).

Egenkapitalandel i konsernet er på 34,4% (29,6) og likviditeten er god. De tiltakene som har vært implementert for å slanke balansen i konsernet har fått ytterligere effekt. Totalbalansen i konsernet har blitt slanket med ca 40 MNOK gjennom tredje kvartal, fra 775,6 til 735,7 MNOK.

Aksjene i Comrod Communication ASA ble solgt den 27. oktober. Salget vil styrke likviditeten med ca 46 MNOK. Dette vil ikke gi noen resultatmessig effekt.

Styret er meget tilfreds med utviklingen i Ragasco. De gode markedsutsiktene tilsier at selskapet vil kunne selge all kapasitet som blir gjort tilgjengelig i 2009. Arbeidet med investering for kapasitetsøkning er godt i gang, og planlegges gjennomført rundt årsskiftet 2009/2010. Denne kapasitetsøkningen vil være helt nødvendig for kunne vokse videre i 2010. Styret har vedtatt en utvidelse av investeringsprogrammet med ca 10 MNOK. Dette forventes å øke årskapasiteten opp mot 2 millioner enheter når anlegget er fullt innkjørt.

Styret konstaterer at høytrykksområdet utvikler seg noe svakere dette året enn det som var forventet. Dette skyldes hovedsakelig at salg av TITAN™ beholderen har blitt utsatt. De forhøyede kostnadene ved å operere i flere anlegg gjør at marginene vil være svakere enn normalt i et vanlig driftsår. På tross av dette forventes det at høytrykksområdet vil få et mindre, positivt resultat i 2009. Styret er av den klare oppfatning at forretningsområdet er godt posisjonert for fremtidig lønnsom vekst.

Styret registrerer at vindkraftmarkedet har hatt en kraftig tilbakegang i 2009, og forventer at Devold AMT vil få et betydelig svakere resultat dette året, sammenlignet med 2008. Ny vekst i vindkraftindustrien forventes å starte gradvis i 2010.

Ålesund, den 28. oktober 2009

## RESULTAT PER 3. KVARTAL 2009

RESULTATREGNSKAP (Alle beløp i NOK 1 000)	30-09-09	3. KV. 2009	30-09-08	3. KV. 2008	31-12-08
	Ikke revidert	Ikke revidert	Ikke revidert	Ikke revidert	Revidert
Driftsinntekter	683 167	225 655	556 601	194 017	767 273
Varekostnad inkl. beholdningsendringer	362 059	121 765	309 676	113 795	432 394
Lønn og sosiale kostnader	128 659	41 376	112 573	36 271	123 762
Andre driftskostnader	79 454	23 046	66 545	19 102	105 484
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	112 995	39 468	67 807	24 849	105 633
Avskrivninger	41 986	13 570	31 060	11 310	46 009
Driftsresultat (EBIT)	71 009	25 898	36 747	13 539	59 624
Resultatandel tilknyttet selskap	-2 578	-4 137	3 185	1 009	-9 493
Andre finansposter (netto)	17 152	13 113	-25 303	-7 568	-59 900
Resultat før skatt	85 583	34 874	14 629	6 980	-9 769
Skattekostnad	-24 805	-10 796	-3 312	-1 575	-39
Resultat etter skatt	60 778	24 078	11 316	5 405	-9 808

### UTVIDET RESULTATREGNSKAP ETTER IAS 1<sup>1)</sup>

Resultat etter skatt	60 778		11 316		-9 808
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	-15 255		3 649		17 011
Periodens endring estimatavvik pensjoner	0		0		-2 183
Virkelig verdi-justering sikringsinstrumenter	6 216		503		-11 401
Totalresultat	51 739		15 468		-6 381

1) Talloppstillingen er tilpasset i henhold til revidert IAS 1 fra 1. januar 2009. Se note 2 Regnskapsprinsipper.

### BALANSE

Immaterielle eiendeler	118 546		108 396		135 926
Varige driftsmidler	259 045		262 115		279 625
Investering i tilknyttet selskap	52 561		67 324		58 087
Andre finansielle anleggsmidler	2 588		2 150		649
Varer	112 452		138 291		145 551
Fordringer	184 075		164 772		176 374
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6 405		8 909		9 938
Sum eiendeler	735 672		751 957		806 150
Innskutt egenkapital	177 106		175 505		176 114
Opptjent egenkapital	76 002		46 778		24 755
Avsetning for forpliktelser	23 440		23 230		37 199
Langsiktig rentebærende gjeld	310 163		309 673		311 825
Kortsiktig rentebærende gjeld	32 946		47 492		60 184
Øvrig kortsiktig gjeld	116 014		149 277		196 073
Sum gjeld og egenkapital	735 672		751 957		806 150

### KONTANTSTRØMANALYSE

Resultat før skattekostnad	85 583		14 629		-9 769
Avskrivninger	41 986		31 060		46 009
Endring i netto driftskapital	-37 677		28 781		59 730
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	89 892		74 470		95 971
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-45 051		-43 331		-73 287
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-48 374		-29 213		-19 730
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-3 533		1 925		2 954
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse	9 938		6 984		6 984
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	6 405		8 909		9 938
Ubenyttet disponibel konsernkreditt	83 941		51 649		48 105

### NØKKELTALL

Egenkapitalandel	34,4%		29,6%		24,9%
Egenkapital/anvendt kapital	42,5%		38,4%		35,1%
Likviditetsgrad I	2,0		1,6		1,3
Egenkapitalrentabilitet (annualisert)	35,7%		7,1%		-4,8%
Totalrentabilitet (annualisert)	18,1%		7,0%		2,6%
Resultat pr. aksje	0,46		0,09		-0,07
Utvannet resultat pr. aksje	0,45		0,08		-0,06
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter pr. aksje	0,67		0,56		0,72
Egenkapital pr. aksje	1,90		1,67		1,51
Rentebærende gjeld	343 110		357 165		372 009

### ENDRING I EGENKAPITAL

	AKSJEKAPITAL	OVERKURSFOND	FOND FOR VERDI- ENDRINGER	OMREGNINGS- DIFFERANSE	ANNEN EGENKAPITAL	SUM EGENKAPITAL
Balanse pr. 31. desember 2007	13 287	156 264	-580	-6 932	41 847	203 886
Totalresultat i perioden			-11 401	17 011	-11 991	-6 381
Aksjebasert avlønning					1 630	1 630
Aksjeopsjoner benyttet av ansatte	43	1 692				1 734
Balanse pr. 31. desember 2008	13 329	157 955	-11 981	10 079	31 486	200 869
Balanse pr. 31. desember 2008	13 329	157 955	-11 981	10 079	31 486	200 869
Totalresultat i perioden			6 216	-15 255	60 778	51 739
Aksjebasert avlønning mm					500	500
Balanse pr. 30. september 2009	13 329	157 955	-5 765	-5 175	92 764	253 109

### OPPLYSNINGER OM FORRETNINGSOMRÅDER<sup>1)</sup>:

	30-09-09	3. KV. 2009	30-09-08	3. KV. 2008	31-12-08
<b>Ragasco – Komposittbeholdere gass:</b>					
Driftsinntekter	351 925	122 005	222 205	75 415	326 048
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	98 602	33 092	49 784	16 102	76 451
Driftsresultat (EBIT)	70 772	24 795	29 458	8 192	47 040
<b>Lincoln/Raufoss – Høytrykksbeholdere:</b>					
Driftsinntekter	200 232	68 353	141 322	56 151	178 282
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	20 913	6 101	7 697	3 118	9 471
Driftsresultat (EBIT)	12 981	2 822	3 514	1 675	1 836
<b>Devold AMT – Komposittarmeringer:</b>					
Driftsinntekter	132 205	35 571	195 142	62 704	266 504
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	230	958	16 937	7 560	27 263
Driftsresultat (EBIT)	-5 994	-1 034	10 385	5 603	18 300

<sup>1)</sup> Tallene er for eliminerings av intern omsetning mellom forretningsområdene

## RETURADRESSE

Hexagon Composites ASA  
 Korsegata 8 P. O. Box 836 Sentrum  
 6001 Ålesund Norway

## NOTE 1 INNLEDNING

Konsernregnskapet for 3. kvartal 2009, avsluttet 30. september 2009, omfatter Hexagon Composites ASA og dets datterselskap (sammen referert til som "konsernet").

Delårsrapporten er avlagt i samsvar med Internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS), IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap og bør leses i sammenheng med konsernregnskapet for 2008.

Delårsrapporten ble godkjent av selskaps styre 28. oktober 2009.

## NOTE 2 REGNSKAPSPRINSIPPER

De benyttede regnskapsprinsippene er de samme som i konsernregnskapet for 2008 og er beskrevet i dette.

Andel i tilknyttede selskap er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Andel i felleskontrollert virksomhet PPG-Devold LLC (50%) er regnskapsført etter brutto-metoden. Dette innebærer at Hexagons andel konsolideres inn linje for linje for eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader.

## IAS 1 – Presentasjon av finansregnskap (endret)

Konsernet har anvendt endret IAS 1 fra 1. januar 2009. Implementeringen har endret konsernets presentasjon av egenkapitaloppstilling og resultatregnskap. I henhold til den endrede standarden skal egenkapitaloppstillingen kun vise detaljer om transaksjoner med eierne. Andre transaksjoner mot egenkapitalen presenteres på en separat linje i egenkapitaloppstillingen. I resultatregnskapet vises disse transaksjonene i en utvidet resultatoppstilling etter IAS 1 under resultatregnskapet.

## NOTE 3 LÅNEVILKÅR OBLIGASJONSLÅN

Obligasjonslån ISIN NO 001032289.4 2006/2011 pålydende 300 MNOK har følgende finansielle vilkår i låneavtalen:

- Egenkapital/anvendt kapital\*) minst 30%
- Senior gjeld\*\*) maksimum 20% av anvendt kapital

\*) Anvendt kapital er egenkapital pluss rentebærende gjeld.

\*\*) Senior gjeld er summen av sikret gjeld og garantistillelser med prioritet foran obligasjonslånet.

	30.09.2009	
EK/anvendt kapital		42,5%
Maksimal senior gjeld	119 244	(20,0%)
Faktisk senior gjeld	47 592	( 8,0%)

## 20 STØRSTE AKSJONÆRER PER 26.10.2009:

INVESTOR	ANTALL AKSJER	% AV 20 STØRSTE	% AV TOTAL	TYPE	LAND
FLAKK HOLDING AS	51 285 988	45,39%	38,48%	SELS	NOR
RASMUSSENGRUPPEN AS	15 268 000	13,51%	11,45%	SELS	NOR
MP PENSJON	12 903 097	11,42%	9,68%	SELS	NOR
BÖCKMANN HOLDING AS	11 547 531	10,22%	8,66%	SELS	NOR
SKAGEN VEST	3 100 000	2,74%	2,33%	SELS	NOR
THE NORTHERN TRUST CO.	3 000 000	2,66%	2,25%	NOM	GBR
HOLBERG NORGE	2 544 000	2,25%	1,91%	SELS	NOR
SPILKA INTERNATIONAL	1 999 607	1,77%	1,50%	SELS	NOR
FLAKK KNUT TRYGVE	1 931 248	1,71%	1,45%	PRIV	NOR
WARRENWICKLUND NORGE P652	1 321 000	1,17%	0,99%	SELS	NOR
FLYDAL LARS IVAR	1 273 325	1,13%	0,96%	PRIV	NOR
STRAFO A/S NIL	1 210 000	1,07%	0,91%	SELS	NOR
TERRA NORGE VPF	1 119 000	0,99%	0,84%	SELS	NOR
DNB NOR SMB VPF	860 000	0,76%	0,65%	SELS	NOR
MOLVÆR IVAR ARVID	800 000	0,71%	0,60%	PRIV	NOR
FJELL TORE JOHAN	741 044	0,66%	0,56%	PRIV	NOR
YAMBA AS	550 000	0,49%	0,41%	SELS	NOR
FLAKK GRETE	524 000	0,46%	0,39%	PRIV	NOR
CAMACA AS	500 000	0,44%	0,38%	SELS	NOR
SAF-INVEST AS	500 000	0,44%	0,38%	SELS	NOR
ANTALL AKSJER HOS DE 20 STØRSTE	112 977 840	100,00%	84,76%		
ANDRE INVESTOR	20 317 028		15,24%		
TOTALT ANTALL AKSJER	133 294 868		100,00%		