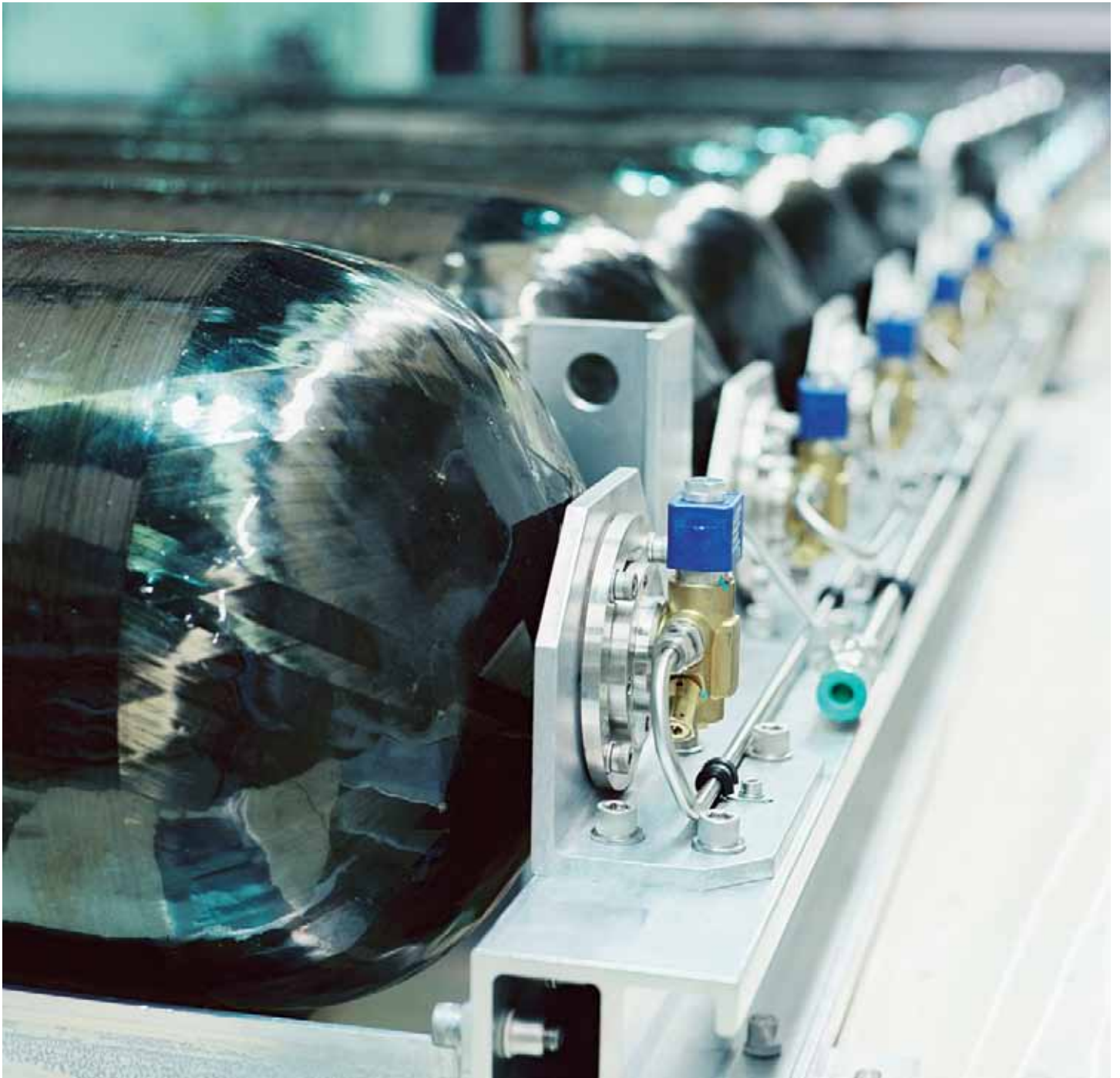




HEXAGON
COMPOSITES



HALVÅRSRAPPORT 2009



Hexagon konsernet oppnådde i første halvår 2009 de beste resultatene noensinne. Konsernet fikk i første halvår en omsetning på 457,5 MNOK (362,6) som er en 26% økning i forhold til samme periode i fjor. Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble på 73,5 MNOK (43,0). Driftsresultatet (EBIT) i første halvår ble på 45,1 MNOK (23,2) noe som er 94% bedre enn samme periode i fjor. Resultat før skatt ble på 50,7 MNOK (7,6).

Andre viktige hendelser i konsernet siden forrige kvartalsrapportering:

- Ragasco har nylig fått en avtale for leveranse av propanbeholdere til Taji Gas i Irak med en verdi på 40 MNOK.
- Ragasco fikk i juni en avtale for leveranse av propanbeholdere til Woqod i Qatar med en verdi på 20 MNOK.
- Raufoss/Lincoln fikk ordre på levering av høytrykksbeholdere til en ny fylllestasjon for hydrogen i Berlin.

Hexagon konsernet fikk i 2. kvartal en omsetning på 229,5 MNOK (194,5), og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 38,8 MNOK (23,5). Driftsresultatet (EBIT) i 2. kvartal ble på 24,1 MNOK (13,8).

Ragasco fikk i andre kvartal et driftsresultat på 27,1 MNOK (11,5). Forretningsområdet for høytrykksbeholdere hadde et driftsresultat på 7,5 MNOK (2,5). Både Lincoln Composites og Raufoss Fuel Systems hadde positive driftsresultater. Forretningsområdet Devold AMT fikk et driftsresultat på -8,0 MNOK (1,8).

FORRETNINGSOMRÅDENE

KOMPOSITTBEBOLDERE RAGASCO AS

Omsetning og marked

Ragasco fikk i andre kvartal en rekordomsetning på 120,9 MNOK (74,1). Dette er noe bedre enn foregående kvartal som også var et rekordkvartal, og en 63% økning fra samme periode i fjor. Selskapet fikk en omsetning i første halvår på 229,9 MNOK (146,8).

Salget av propangassbeholdere fra Ragasco utvikler seg bra. Selskapet har vært relativt uberørt av den globale finanskrisen i første halvår. Veksten har kommet fra nye kunder, i tillegg til volumøkning fra eksisterende kunder. De siste avtaler til viktige markeder i Midt-Østen viser at selskapet har god internasjonal konkurransekraft.

Omsetningen av gassbeholdere til Mercedes Benz B-klasse hadde en svak økning i andre kvartal. Det forventes vekst i dette markedet, og leveransestart til en ny bilmodell neste år.

Produksjon og marginer

Selskapet har også i andre kvartal vist en stabil produksjonskapasitet på over 1 million beholdere årlig.

Kostnader og resultat

Driftsresultatet, EBIT, for andre kvartal ble 27,1 MNOK (11,5). Dette er en god forbedring av driftsresultatet fra foregående kvartal og en vesentlig økning i forhold til samme periode i fjor. Driftsresultatet for første halvår ble på 46,0 MNOK (21,3). Det forventes like stor aktivitet i selskapet i andre halvår som det har vært i første halvår og et driftsresultat på samme nivå.

HØYTRYKKSBEHOLDERE LINCOLN/RAUFOSS

Omsetning og marked

Lincoln/Raufoss fikk i andre kvartal en omsetning på 72,9 MNOK (51,1). Dette er en vesentlig økning fra foregående kvartal og fra samme periode i fjor. Omsetningen i Raufoss Fuel Systems fortsatte den sterke trenden fra første kvartal. Lincoln Composites har også hatt en tilfredsstillende utvikling i sitt hjemmemarked i Nord-Amerika. Forretningsområdet omsatte for 131,9 MNOK (85,2) i første halvår.

Utviklingen av TITAN-beholderen hos Lincoln Composites er nå nesten fullført. De viktigste tekniske milepælene i utviklingsprosjektet er fullført, og det forventes at typegodkjenning av produktet vil være på plass i noen viktige markeder i løpet av annet halvår. Interessen for produktet er fortsatt stor, og vi forventer at stigende oljepris og dermed økende interesse for bruk av gass, vil stimulere interessen ytterligere.

Produksjon og marginer

Både Lincoln Composites og Raufoss Fuel Systems har hatt positive driftsmarginer i andre kvartal. Det forventes imidlertid at faste kostnader vil ligge på et høyere nivå i hele 2009 enn det som er normalt i et vanlig driftsår på grunn av at det vil være dobbel produksjonskapasitet i Lincoln under igangkjøring av ny fabrikk for TUFFSHELL®

gassbeholdere. Skifte av hovedproduksjonslinje for disse beholderne planlegges å skje i tredje kvartal.

Kostnader og resultat

Driftsresultat, EBIT, for høytrykksområdet i andre kvartal ble på 7,5 MNOK (2,5). Driftsresultatet for første halvår ble på 10,2 MNOK (1,8). Det forventes svakere aktivitet spesielt i Europa i andre halvår, og dermed et svakere resultat i andre halvår enn i første halvår.

KOMPOSITTARMERINGER DEVOLD AMT

Omsetning og marked

Selskapet hadde en omsetning på 36,3 MNOK (70,0) i andre kvartal. Dette er en kraftig svekkelse både i forhold til foregående kvartal og i forhold til samme periode i fjor. Dette skyldes en betydelig svekkelse av aktiviteten i vindkraftindustrien så langt i år. Devold AMT omsatte for 96,6 MNOK (132,4) i første halvår.

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

Produksjon og marginer

Aktiviteten i dette forretningsområdet ga ikke tilstrekkelig inndekning av faste kostnader på dagens nivå. Det implementeres strukturelle grep for å gjøre forretningsområdet mer konkurransedyktig, spesielt i form av kapasitetsflytting fra Norge til Litauen.

Kostnader og resultat

Forretningsområdet fikk et driftsresultat, EBIT, i andre kvartal på -8,0 MNOK (1,8). Driftsresultatet for første halvår ble på -5,0 MNOK (4,8). Det forventes ikke at markedet vil bedres vesentlig i løpet av andre halvår, men det er gjennomført kortsiktige tiltak for å tilpasse kostnadene til et lavere aktivitetsnivå.

MORSELSKAP

MORSELSKAP

Driftskostnader utgjorde 3,3 MNOK (2,6) for andre kvartal, og 7,7 MNOK (6,0) for første halvår.

KONSERN

KONSERN

Konsernet fikk i første halvår en omsetning på 457,5 MNOK (362,6), og et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 73,5 MNOK (43,0). Driftsresultatet (EBIT) i første halvår ble på 45,1 MNOK (23,2). Resultat før skatt ble på 50,7 MNOK (7,6).

Egenkapitalandel i konsernet er på 30,0% (28,6) og likviditeten er god. De tiltakene som har vært imple-

mentert for å slanke balansen i konsernet har fått effekt. Totalbalansen i konsernet har blitt slanket med mer enn 30 MNOK gjennom andre kvartal, fra 808,4 MNOK til 775,6 MNOK.

Styret er svært tilfreds med resultatutviklingen i Ragasco. Den planlagte kapasitetsveksten i 2009 er allerede realisert. De gode markedsutsiktene tilsier at selskapet vil kunne selge all kapasitet som blir gjort tilgjengelig i 2009.

Styret har vedtatt en investering på 15 MNOK i Ragasco, noe som forventes å løfte den årlige produksjonskapasiteten i selskapet til 1.500.000 LPG-beholdere per år. På bakgrunn av den sterke markedsveksten har Ragasco, i tillegg til den nevnte kapasitetsøkning, startet planlegging av en større utvidelse av det eksisterende produksjonsanlegget på Raufoss.

Styret forventer at høytrykksområdet vil få et mindre, positivt resultat i 2009. Resultatet vil, som påpekt ovenfor, være svakere enn det er normalt i et vanlig driftsår. I tillegg kommer at salget av TITAN™ beholderen forventes å starte senere i året enn opprinnelig planlagt. Styret er av den klare oppfatning at forretningsområdet er godt posisjonert for fremtidig vekst.

Styret konstaterer at vindkraftmarkedet får en kraftig tilbakegang i 2009, og forventer at Devold AMT vil få et betydelig svakere resultat dette året, sammenlignet med 2008. Situasjonen i vindkraftindustrien forventes å bedre seg gradvis utover i 2010.

Transaksjoner med nærstående

For detaljert informasjon om transaksjoner med nærstående, vises det til årsrapport for 2008, note 28.

Risiko og usikkerhetsfaktorer

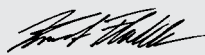
Både på salgs- og innkjøpsiden opererer Hexagon-konsernet i mange markeder. En vesentlig del av konsernets omsetning er eksport. Valutarisiko er konsernets største finansielle risikofaktor. Det er ingen større endring i risikosammensetning i konsernet sammenlignet med det som ble rapportert for året 2008. For ytterligere informasjon om risiko- og usikkerhetsfaktorer vises det til Hexagon Composites årsrapport for 2008. Det forventes ikke at de ovennevnte eksponeringene og risikoene vil ha noen vesentlig effekt på konsernet eller dets økonomiske stilling de neste tre månedene.

Erklæring fra styrets medlemmer og daglig leder

Vi bekrefter at det sammendratte halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2009, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med "IAS 34 Delårsrapportering" og at opplysningene i halvårsberetningen gir et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet og gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode og av nærstående vesentlige transaksjoner.

RESULTAT PER 1. HALVÅR 2009

Raufoss 25. august 2009



Knut Flakk
Styreleder



Kristin Krohn Devold
Nestleder



Sverre Narvesen
Styremedlem



Annelin Henriksen
Styremedlem



Rune Selmar
Styremedlem



Erik Espeset
Konsernsjef

RESULTATREGNSKAP (Alle beløp i NOK 1 000)	30-06-09	2. KV. 2009	30-06-08	2. KV. 2008	31-12-08
	Ikke revidert	Ikke revidert	Ikke revidert	Ikke revidert	Revidert
Driftsinntekter	457 512	229 539	362 584	194 547	767 273
Varekostnad inkl. beholdningsendringer	240 294	121 530	195 881	106 592	432 394
Lønn og sosiale kostnader	87 282	40 748	76 302	39 634	123 762
Andre driftskostnader	56 409	28 479	47 443	24 871	105 484
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	73 527	38 782	42 958	23 450	105 633
Avskrivninger	28 416	14 640	19 750	9 647	46 009
Driftsresultat (EBIT)	45 111	24 141	23 208	13 803	59 624
Resultatandel tilknyttet selskap	1 559	425	2 176	765	-9 493
Andre finansposter (netto)	4 039	-7 925	-17 735	-6 785	-59 900
Resultat før skatt	50 709	16 641	7 649	7 783	-9 769
Skattekostnad	-14 010	-4 848	-1 737	-2 227	-39
Resultat etter skatt	36 700	11 793	5 911	5 556	-9 808

UTVIDET RESULTATREGNSKAP ETTER IAS 1¹⁾

Resultat etter skatt	36 700		5 911		-9 808
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	-8 190		-3 013		17 011
Periodens endring estimatavvik pensjoner	0		0		-2 183
Virkelig verdi-justering sikringsinstrumenter	2 785		3 695		-11 401
Totalresultat	31 295		6 593		-6 381

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

BALANSE

Immaterielle eiendeler	122 827		100 899		135 926
Varige driftsmidler	272 117		253 482		279 625
Investering i tilknyttet selskap	57 845		66 025		58 087
Andre finansielle anleggsmidler	834		9 604		649
Varer	134 122		133 554		145 551
Fordringer	181 123		168 761		176 374
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6 712		6 178		9 938
Sum eiendeler	775 579		738 504		806 150
Innskutt egenkapital	176 789		173 558		176 114
Opptjent egenkapital	55 553		37 561		24 755
Avsetning for forpliktelser	27 018		22 082		37 199
Langsiktig rentebærende gjeld	308 538		352 023		311 825
Kortsiktig rentebærende gjeld	52 772		13 585		60 184
Øvrig kortsiktig gjeld	154 908		139 695		196 073
Sum gjeld og egenkapital	775 579		738 504		806 150

KONTANTSTRØMANALYSE

Resultat før skattekostnad	50 709		7 649		-9 769
Avskrivninger	28 416		19 750		46 009
Endring i netto driftskapital	-27 212		1 972		59 730
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	51 913		29 371		95 971
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-31 086		-15 713		-73 287
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-24 053		-14 463		-19 730
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-3 226		-805		2 954
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse	9 938		6 984		6 984
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	6 712		6 178		9 938
Ubenyttet disponibel konsernkreditt	95 104		34 065		48 105

NØKKELTALL

Egenkapitalandel	30,0 %		28,6 %		24,9 %
Egenkapital/ anvendt kapital	39,1 %		36,6 %		35,1 %
Likviditetsgrad I	1,6		2,0		1,3
Egenkapitalrentabilitet (annualisert)	33,9 %		5,7%		-4,8%
Totalrentabilitet (annualisert)	16,0 %		6,4 %		2,6 %
Resultat pr. aksje	0,28		0,04		-0,07
Utvannet resultat pr. aksje	0,28		0,04		-0,06
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter pr. aksje	0,39		0,22		0,72
Egenkapital pr. aksje	1,74		1,59		1,51
Rentebærende gjeld	361 310		365 608		372 009

ENDRING I EGENKAPITAL

	AKSEKAPITAL	OVERKURS- FOND	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			2 785	-8 190	36 700	31 294
Aksjebasert avlønning					179	179
Balanse pr. 30. juni 2009	13 329	157 955	-9 196	1 889	68 364	232 342

OPPLYSNINGER OM VIRKSOMHETSOMRÅDER¹⁾:

	30-06-09	2. KV. 2009	30-06-08	2. KV. 2008	31-12-08
Ragasco AS – Komposittholdere gass:					
Driftsinntekter	229 920	120 900	146 790	74 072	326 048
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	65 509	36 886	33 682	17 586	76 451
Driftsresultat (EBIT)	45 977	27 100	21 266	11 530	47 040
Lincoln/Raufoss – Høytrykksbeholdere:					
Driftsinntekter	131 879	72 853	85 171	51 148	178 282
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	14 812	10 056	4 579	3 837	9 471
Driftsresultat (EBIT)	10 159	7 474	1 840	2 496	1 836
Devold AMT AS – Komposittarmeringer:					
Driftsinntekter	96 633	36 295	132 438	69 994	266 504
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-729	-5 687	9 377	4 050	27 263
Driftsresultat (EBIT)	-4 959	-7 960	4 782	1 801	18 300

¹⁾ Tallene er for eliminering av intern omsetning mellom virksomhetsområdene

RETURADRESSE

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

NOTE 1 INNLEDNING

Konsernregnskapet for 1. halvår 2009, avsluttet 30. juni 2009, omfatter Hexagon Composites ASA og dets datterselskap (sammen referert til som "konsernet").

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

Halvårsrapporten ble godkjent av selskapets styre 25. august 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.

	30.06.2009	
EK/anvendt kapital		39,1%
Maksimal senior gjeld	118 730	(20,0%)
Faktisk senior gjeld	35 586	(6,0%)

20 STØRSTE AKSJONÆRER PER 24.08.2009:

INVESTOR	ANTALL AKSJER	% AV 20 STØRSTE	% AV TOTAL	TYPE	LAND
FLAKK HOLDING AS	51 285 988	45,33%	38,48%	SELS	NOR
RASMUSSENGRUPPEN AS	15 268 000	13,49%	11,45%	SELS	NOR
MP PENSJON	12 903 097	11,40%	9,68%	SELS	NOR
BÖCKMANN HOLDING AS	11 547 531	10,21%	8,66%	SELS	NOR
SKAGEN VEST	3 100 000	2,74%	2,33%	SELS	NOR
THE NORTHERN TRUST CO.	3 000 000	2,65%	2,25%	NOM	GBR
HOLBERG NORGE	2 494 000	2,20%	1,87%	SELS	NOR
SPILKA INTERNATIONAL	2 295 607	2,03%	1,72%	SELS	NOR
FLAKK KNUT TRYGVE	1 931 248	1,71%	1,45%	PRIV	NOR
WARRENWICKLUND NORGE P652	1 289 000	1,14%	0,97%	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	1 139 000	1,01%	0,85%	SELS	NOR
MOLVÆR IVAR ARVID	800 000	0,71%	0,60%	PRIV	NOR
SAF-INVEST AS	800 000	0,71%	0,60%	SELS	NOR
FJELL TORE JOHAN	741 044	0,65%	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
NBI HF ICELAND	489 500	0,43%	0,37%	NOM	ISL
ANTALL AKSJER HOS DE 20 STØRSTE	113 141 340	100,00%	84,88%		
ANDRE INVESTOR	20 153 528		15,12%		
TOTALT ANTALL AKSJER	133 294 868		100,00%		