



HEXAGON
COMPOSITES



HALVÅRSRAPPORT 2008



FORRETNINGSOMRÅDENE

KOMPOSITTBEOHOLDERE

RAGASCO AS

Omsetning og marked

Forretningsområdet fikk for første halvår 2008 en omsetning på 146,8 MNOK (117,8). Dette representerer en vekst på 25%. Mesteparten av omsetningen var mot det europeiske markedet. Omsetningen i 2. kvartal ble 74,1 MNOK (66,0).

I juli fikk Ragasco på plass en 3-årsavtale med Antargaz, en av de ledende franske gass-distributørene. Størrelsen på avtalen er slik at den vil gi et betydelig bidrag til å gjennomføre vekst-strategien til Ragasco de kommende år. Samarbeidet med Antargaz vil gi selskapet en betydelig posisjon i det franske markedet, som er et av de viktigste europeiske LPG-markedene. Tidligere har Ragasco kun hatt mindre salg inn mot dette markedet.

Selskapets ordre på 300 000 LPG-beholdere som skal leveres til PDVSA i Venezuela i løpet av dette året, utgjør et gjennombrudd i det latinamerikanske markedet. Avtalen ble sikret gjennom en åpen anbudsrunde og demonstrerer selskapets internasjonale konkurransekraft. Det pågår et moderniseringsprogram i Venezuela hvor gamle stålbeholdere skiftes ut til korrosjons-bestandige og sikrere komposittbeholdere.

Avhengigheten til BP er redusert og selskapets strategi om tilgang til nye markeder er i ferd med å bli realisert.

Leveransene til Daimler Benz B-klasse bil er, som planlagt, startet opp i 2. kvartal. Høye oljepriser og økt fokus på miljø har styrket markedets interesse for CNG-beholdere til natur- og biogassdrevne biler.

Produksjon og marginer

Selskapets produksjonskapasitet er nå på rundt 1 million beholdere pr år, og forventes å øke noe mot slutten av året. Marginene har forbedret seg i forhold til 1. kvartal. Produksjonskapasiteten for andre halvår 2008 er tilnærmet fullt ut ordrelag.

Kostnader og resultat

Driftsresultatet, EBIT, for halvåret ble på 21,3 MNOK (13,1). Det forventes at den positive utviklingen i selskapet vil fortsette.

HØYTRYKKSBEHOLDERE

LINCOLN/RAUFOSS

Omsetning og marked

Forretningsområdet hadde per 30.6.2008 en omsetning på 85,2 MNOK (67,5). Omsetningen i Raufoss Fuel System ble som forventet svak, og årsaken er det fortsatt vanskelige markedet for naturgassbusser i Europa. Dette markedet antas å forbedre seg svakt mot slutten av 2008, men det er risiko for at dagens markedsituasjon varer inn i 2009. Markedet for naturgassbusser i det amerikanske markedet er bra. Selskapet har en sterk markedsposisjon og opprettholder stillingen som klar markedsleder. Lincoln Composites fikk en omsetning på linje med første halvår 2007.

Interessen for den nye stortanken TITAN er stor. Denne forsterkes av unike produktfordeler, økte energipriser og mer klima-/miljøfokus. Ferdigutvikling av TITAN-beholderen forventes å være på plass innen utgangen av 3. kvartal 2008, og den forventes å være typegodkjent og klar til salg i noen viktige markeder i løpet av 4. kvartal.

Produksjon og marginer

Lincoln Composites har for første halvår hatt tilfredsstillende marginer. Raufoss Fuel System har, på grunn av markedsituasjonen i Europa, negativ driftsmargin.

Kostnader og resultat

Driftsresultat for Lincoln/Raufoss for halvåret ble 1,8 MNOK (3,2) og for siste kvartal 2,5 MNOK (2,0). For 2008 forventes et resultat i balanse for forretningsområdet.

KOMPOSITTARMERINGER

DEVOLD AMT

Omsetning og marked

Devold AMT fikk en omsetning på 132,4 MNOK (97,4) for halvåret og 70,0 MNOK (41,7) for 2. kvartal. I forhold til i fjor er det en vekst på 36% som skyldes høy aktivitet i det globale markedet for vindkraft. Selskapet befester posisjonen i vindkraftmarkedet, samtidig som det arbeides aktivt for å få mer innpass i andre markeder. For 2008 forventes økt omsetning sammenlignet med 2007.

Produksjon og marginer

Alle tre produksjonsanlegg (Norge, USA og Litauen) har positive driftsresultater både for halvåret og for 2. kvartal. Man har flyttet en større produksjonslinje fra Langevåg til Litauen i løpet av sommeren 2008. Dette forventes å styrke lønnsomheten i selskapet.

Kostnader og resultat

Devold AMT fikk et driftsresultat første halvår på 4,8 MNOK (-2,5) og det er bedre enn for samme periode i fjor på grunn av større volum og bortfall av fjorårets innkjøringskostnader (USA og Litauen). Inntjeningen i USA (PPG-Devold LLC) er god.

MORSELSKAP

MORSELSKAP

Driftskostnader utgjorde 6,8 (6,8) MNOK for halvåret.

KONSERN

KONSERN

Konsernet fikk per 30.6.2008 en omsetning på 362,6 MNOK (282,7). Driftsresultat før avskrivninger, EBITDA, ble for halvåret 43,0 MNOK (26,0) og driftsresultat, EBIT, for halvåret ble på 23,2 MNOK (9,0) og resultat før skatt på 7,6 MNOK (12,0).

Egenkapital-andel i konsernet er på 28,6% (32,7) og likviditeten er god. Konsernet har implementert tiltak for å slanke balansen.

Styret er meget fornøyd med den gode utviklingen i Ragasco. Både omsetning – og resultatutviklingen er positiv. Avtalen i Frankrike og ordren til Venezuela viser at selskapets LPG-beholdere har global konkurranseevne. Det fokuseres sterkt på salgs- og markedsaktiviteter i selskapet.

Når det gjelder utviklingen i høytrykksområdet, er styret fornøyd med at den internasjonale markedsinteresse er stor for TITAN-beholderen. Styret er av den oppfatning at forretningsområdet er godt posisjonert for fremtidig vekst som følge av høye energi-priser, global oppmerksomhet rundt klimautfordringene og utviklingen av alternative kilder for energi.

Styret er tilfreds med at alle enheter i Devold AMT har positiv driftsmargin dette halvåret.

Medici Corporate AS er engasjert som finansiell rådgiver for å realisere konsernets aksjepost (25%) i Comrod Communication ASA.

Transaksjoner med nærstående

For detaljert informasjon om transaksjoner med nærstående, vises det til årsrapport for 2007, note 28. I tillegg til transaksjoner beskrevet i årsrapporten har følgende vesentlig transaksjon med nærstående inntruffet i 2008:

Pliktig tilbud fra Flakk Holding AS på samtlige utestående aksjer. Tilbudsprisen i det pliktige tilbudet var NOK 3,80 per aksje i kontanter. Tilbudsperiode var 28.5-24.6.2008. Totalt ble det mottatt aksepterte fra aksjonærer som representerer 152.775 aksjer. Etter utløpet av akseptperioden eier Flakk Holding AS og nærstående totalt 50.058.800 aksjer i Hexagon Composites ASA, hvilket tilsvarer 37,7 % av det totale antallet utestående aksjer.

Risiko og usikkerhetsfaktorer

Hexagon-konsernet opererer i mange markeder både på salgs- og innkjøpsiden. En vesentlig del av konsernets omsetning er eksport. Valuta-risiko er konsernets største finansielle risikofaktor. Det er ingen større endring i risikosammensetning i konsernet sammenlignet med det som ble rapportert for året 2007. For ytterligere informasjon om risiko- og usikkerhetsfaktorer vises det til Hexagon Composites årsrapport for 2007. 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 2008, 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 eier, 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 nærståendes vesentlige transaksjoner.

Ålesund 13. august 2008

Knut Flakk
Styreleder

Kristin Krohn Devold
Nestleder

Sverre Narvesen
Styremedlem

Ingvild Vartdal
Styremedlem

Gunnar S. Bockmann
Styremedlem

Erik Espeset
Konsernsjef

RESULTAT PER 1. HALVÅR 2008

Følgende viktige hendelser har skjedd i Hexagon konsernet siden forrige kvartals-rapportering:

- Ragasco inngikk i juli en treårs-avtale for salg av propangass-beholdere (LPG) med Antargaz, en av de ledende franske gass-distributørene.

- Ragasco mottok en ordre på 300 000 LPG-beholdere til PDVSA, det statlige olje- og gass selskapet i Venezuela. Ordren representerer et gjennombrudd i det latinamerikanske markedet.

- Leveransene av høytrykks-beholdere til Daimler Benz B-klasse bil startet opp.

Hexagon konsernet hadde i 2. kvartal en omsetning på 194,5 MNOK (142,0), og fikk et driftsresultat før avskrivninger på 23,5 MNOK (18,9). Driftsresultatet i 2. kvartal ble på 13,8 MNOK (10,3).

I andre kvartal oppnådde Ragasco et driftsresultat på 11,5 MNOK (10,9). Virksomhetsområdet for høytrykksbeholdere fikk et driftsresultat på 2,5 MNOK (2,0). Her oppnådde Lincoln Composites et positivt driftsresultat mens Raufoss Fuel Systems fikk et forventet negativt driftsresultat på grunn av et svakt europeisk marked for naturgassbusser. De samlede virksomhetene i Devold AMT leverte et positivt driftsresultat på 1,8 MNOK (-1,3).

RESULTATREGNSKAP (Alle beløp i NOK 1.000)	30-06-08	2. KV. 2008	30-06-07	2. KV. 2007	31-12-07
	Ikke revidert	Ikke revidert	Ikke revidert	Ikke revidert	Revidert
Driftsinntekter	362 584	194 547	282 737	141 997	599 391
Varekostnad inkl. beholdningsendringer	195 881	106 592	146 182	73 503	320 312
Lønn og sosiale kostnader	76 302	39 634	65 719	29 529	137 031
Andre driftskostnader	47 443	24 871	44 875	20 092	90 348
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	42 958	23 450	25 962	18 873	51 700
Avskrivninger	19 750	9 647	16 992	8 601	37 416
Driftsresultat (EBIT)	23 208	13 803	8 970	10 272	14 283
Resultatandel tilknyttet selskap	2 176	765	799	298	2 455
Andre finansposter (netto)	-17 735	-6 785	2 218	3 233	-10 481
Resultat før skatt	7 649	7 783	11 987	13 802	6 257
Skattekostnad	-1 737	-2 227	-3 984	-4 251	-2 630
Resultat etter skatt	5 911	5 556	8 002	9 551	3 627

BALANSE

Immaterielle eiendeler	100 899		90 602		102 127
Varige driftsmidler	253 482		253 477		256 824
Investering i tilknyttet selskap	66 025		56 871		66 350
Andre finansielle anleggsmidler	9 604		2 148		3 049
Varer	133 554		121 787		128 076
Fordringer	168 761		116 074		147 786
Bankinnskudd, kontanter o.l.	6 178		19 586		6 984
Sum eiendeler	738 504		660 546		711 196
Innskutt egenkapital	173 558		171 725		173 000
Opptjent egenkapital	37 561		44 368		30 886
Avsetning for forpliktelser	22 082		14 340		24 867
Langsiktig rentebærende gjeld	352 023		310 219		321 065
Kortsiktig rentebærende gjeld	13 585		11 047		43 294
Øvrig kortsiktig gjeld	139 695		108 847		118 084
Sum gjeld og egenkapital	738 504		660 546		711 196

KONTANTSTRØMANALYSE

Resultat før skattekostnad	7 649		11 987		6 257
Avskrivninger	19 750		16 992		37 416
Endring i netto driftskapital	-13 741		23 743		-8 167
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	13 658		52 722		35 506
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-15 713		-36 439		-77 557
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	1 250		-3 260		42 471
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-805		13 023		420
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse	6 984		6 563		6 563
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	6 178		19 586		6 984
Ubenyttet disponibel konsernkreditt	34 065		38 080		5 017

AVSTEMMING EGENKAPITALEN

Inngående egenkapital ved periodens begynnelse	203 886		206 369		206 369
Resultat i perioden	5 911		8 002		3 627
Føring mot EK. Sikringsbokføring, est.avvik pensjoner, aksjebasert avlønn.	4 334		890		-4 092
Omregningsdifferanser. Føring mot EK i TS	-3 013		-2 020		-7 510
Fisjon	0		-45 628		-45 628
Emisjon	0		48 480		51 119
Utgående egenkapital ved periodens slutt	211 119		216 093		203 886

NØKKELTALL

Egenkapitalandel	28,6 %		32,7 %		28,7 %
Egenkapital/anvendt kapital	36,6 %		40,2 %		35,9 %
Likviditetsgrad I	2,0		2,1		1,8
Egenkapitalrentabilitet (annualisert)	5,7 %		7,6 %		1,8%
Totalrentabilitet (annualisert)	6,4 %		6,1 %		4,3 %
Resultat pr. aksje	0,04		0,06		0,03
Utvannet resultat pr. aksje	0,04		0,06		0,03
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter pr. aksje	0,10		-0,25		0,27
Egenkapital pr. aksje	1,59		1,64		1,54
Rentebærende gjeld	365 608		321 266		364 359

OPPLYSNINGER OM VIRKSOMHETSOMRÅDER ¹⁾:

	30-06-08	2. KV. 2008	30-06-07	2. KV. 2007	31-12-07
Ragasco AS – Komposittbeholdere gass:					
Driftsinntekter	146 790	74 072	117 819	66 032	251 629
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	33 682	17 586	23 865	16 277	47 936
Driftsresultat (EBIT)	21 266	11 530	13 146	10 871	25 392

Lincoln/Raufoss – Høytrykksbeholdere:

Driftsinntekter	85 171	51 148	67 542	33 389	151 530
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	4 579	3 837	5 225	2 853	10 045
Driftsresultat (EBIT)	1 840	2 496	3 220	1 961	4 970

Devold AMT AS – Komposittarmringer:

Driftsinntekter	132 438	69 994	97 416	41 650	197 951
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	9 377	4 050	1 792	1 007	1 744
Driftsresultat (EBIT)	4 782	1 801	-2 476	-1 297	-8 054

¹⁾ Tallene er for eliminerings 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 2008, avsluttet 30. juni 2008, 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 2007.

Halvårsrapporten ble godkjent av selskapets styre 13. august 2008.

NOTE 2 REGNSKAPSPRINSIPPER

De benyttede regnskapsprinsippene er de samme som i konsernregnskapet for 2007 og er beskrevet i dette.

Andel i tilknyttede selskap er regnskapsført etter egenkapitalmetoden.

Andel i felleskontrollert virksomhet PPG-Devold LLC (50 %) er regnskapsført

etter bruttometoden. Dette innebærer at Hexagons andel konsolideres inn linje for linje for eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader.

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 garantistilsettelser med prioritet foran obligasjonslånet.

	30.06.2008	
EK/anvendt kapital		36,6%
Maksimal senior gjeld	115 345	(20,0%)
Faktisk senior gjeld	87 239	(15,1%)

20 STØRSTE AKSJONÆRER PER 29.07.2008:

INVESTOR	ANTALL AKSJER	% AV 20 STØRSTE	% AV TOTAL	TYPE	LAND
FLAKK HOLDING AS	48 035 988	42,69%	36,15%	SELS	NOR
RASMUSSENGRUPPEN AS	14 580 000	12,96%	10,97%	SELS	NOR
MP PENSJON	12 553 097	11,16%	9,45%	SELS	NOR
BÖCKMANN HOLDING AS	11 547 531	10,26%	8,69%	SELS	NOR
SEB PRIVATE BANK S.A.	3 882 000	3,45%	2,92%	NOM	LUX
JPMORGAN CHASE BANK	3 435 500	3,05%	2,59%	NOM	GBR
SKAGEN VEST	3 006 000	2,67%	2,26%	SELS	NOR
HOLBERG NORGE	2 612 000	2,32%	1,97%	SELS	NOR
FLAKK KNUT TRYGVE	1 931 248	1,72%	1,45%	PRIV	NOR
SAF-INVEST AS	1 500 000	1,33%	1,13%	SELS	NOR
FLYDAL LARS IVAR	1 273 325	1,13%	0,96%	PRIV	NOR
STRAFO A/S NIL	1 200 000	1,07%	0,90%	SELS	NOR
TUFTO ØYVIND	1 140 000	1,01%	0,86%	PRIV	NOR
TASSO AS	1 000 000	0,89%	0,75%	SELS	NOR
SPLILKA INTERNATIONAL	1 000 000	0,89%	0,75%	SELS	NOR
GOLDMAN SACHS INT	932 000	0,83%	0,70%	NOM	GBR
MOLVÆR IVAR ARVID	800 000	0,71%	0,60%	PRIV	NOR
RASMUSSEN DAG	700 000	0,62%	0,53%	PRIV	NOR
WARRENWICKLUND NORGE P652	700 000	0,62%	0,53%	SELS	NOR
FJELL TØRE JOHAN	691 044	0,61%	0,52%	SELS	NOR
ANTALL AKSJER HOS DE 20 STØRSTE	112 519 733		84,68%		
ANDRE INVESTOR	20 350 135		15,32%		
TOTALT ANTALL AKSJER	132 869 868	100,00%	100,00%		