

## STYRETS BERETNING

Hexagon Composites konsernet fikk i første halvår en omsetning på 373,3 MNOK (457,5), og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 45,3 MNOK (73,5). Driftsresultatet (EBIT) ble på 13,4 MNOK (45,1). Resultat før skatt ble 17,3 MNOK (50,7).

Konsernet hadde i andre kvartal en omsetning på 231,9 MNOK (229,5), og fikk et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 43,5 MNOK (38,8). Driftsresultatet (EBIT) ble på 24,5 MNOK (24,1). Resultat før skatt i kvartalet ble 24,3 MNOK (16,6).

Viktige hendelser i konsernet siden forrige kvartalsrapportering:

- Det første kvartalet med kommersielle leveranser av TITAN™ moduler fra Lincoln Composites
- Ny stor ordre til Ragasco på 300.000 enheter til PDVSA Gas Communal i Venezuela.
- Ragasco inngått avtale med Daimler-Benz om leveranse av gasstanker til ny Mercedes B-klasse modell

## FORRETNINGSOMRÅDENE

### KOMPOSITTBEHOLDERE RAGASCO

#### Omsetning og marked

Ragasco fikk et bra andre kvartal, og omsatte for 118,8 MNOK (120,9). Dette er på nivå med samme periode i fjor. Omsetningen i første halvår var på 185,6 MNOK (229,9). Reduksjonen i forhold til fjoråret skyldes ombygging av fabrikk i første kvartal. Det er stor interesse for selskapets LPG-beholdere, og det forventes bra omsetning i Ragasco i andre halvår.

#### Produksjon og marginer

Driftsmarginen i andre kvartal ble på 20 %, mens den for første halvår var på 13,6%.

#### Kostnader og resultat

Selskapet fikk et driftsresultat (EBIT) i andre kvartal på 23,8 MNOK (27,1). Driftsresultatet (EBIT) for første halvår ble på 25,2 MNOK (46,0). Det forventes et bra resultat i andre halvår.

Integrasjonen av det nyoppkjøpte selskapet Composite Scandinavia går som planlagt.

### HØYTRYKKSBEHOLDERE LINCOLN/RAUFOSS

#### Omsetning og marked

Lincoln Composites og Raufoss Fuel Systems fikk i andre kvartal en omsetning på 82,0 MNOK (72,8). Dette er betydelig bedre enn foregående kvartal samt samme periode i fjor. Andre kvartal var det første med kommersielle leveranser av TITAN™ moduler fra Lincoln Composites. Salg av TITAN™ moduler forventes å gi et taktomslag for omsetningen i høytrykksområdet, noe omsetningsøkningen andre kvartal indikerer.

Forretningsområde omsatte for 133,5 MNOK (131,9) i første halvår.

Det er bra salgsutvikling i hjemmemarkedet i Nord-Amerika for Tuffshell® produktene, og i EU både for buss- og gasstransport markedet.

Omsetningen i forretningsområdet forventes å bli betydelig høyere i 2010 enn i fjor.

### **Produksjon og marginer**

Driftsmarginen i høytrykksområdet ble på 7,1 % i andre kvartal. Lincoln Composites hadde også i dette kvartalet kostnader med avvikling av det gamle produksjonsanlegget. Dette var den siste perioden med slike kostnader. Driftsmarginen for første halvår var på 4,2%.

### **Kostnader og resultat**

Lincoln Composites og Raufoss Fuel Systems fikk i andre kvartal et driftsresultat på 5,8 MNOK (7,5). Driftsresultatet (EBIT) for første halvår ble på 5,6 MNOK (10,2). Det forventes en bedring av resultatene i de kommende kvartaler i 2010.

## **KOMPOSITTARMERINGER DEVOLD AMT**

### **Omsetning og marked**

Devold AMT fikk en omsetning på 31,8 MNOK (36,3) i andre kvartal. Dette er fortsatt svakt, men bedre enn i første kvartal. Devold AMT omsatte for 55,5 MNOK (96,6) i første halvår.

Selskapet forventer en vekst i salget mot vindkraftbransjen, som vil kunne gi økt omsetning i andre halvår 2010.

Totalomsetningen i 2010 forventes å ligge på samme nivå som i 2009.

### **Produksjon og marginer**

Driftsresultatet (EBIT) i årets to første kvartal ble negativt grunnet den lave aktiviteten.

### **Kostnader og resultat**

Driftsresultatet (EBIT) i andre kvartal ble på -2,6 MNOK (-8,0). Driftsresultatet (EBIT) for første halvår ble på -12,2 MNOK (-5,0).

## **MORSELSKAP**

Driftskostnader utgjorde 3,7 MNOK (3,3) i andre kvartal 2010, og 7,4 MNOK (7,7) for første halvår.

## **KONSERN**

Hexagon Composites fikk i første halvår en omsetning på 373,3 MNOK (457,5), og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 45,3 MNOK (73,5). Driftsresultatet (EBIT) ble på 13,4 MNOK (45,1). Resultat før skatt ble 17,3 MNOK (50,7).

Egenkapitalandel i konsernet er på 30,4 % (30,0) og likviditeten er tilfredsstillende. Totalbalansen i konsernet er nå på 812,7 MNOK.

Styret er tilfreds med at Ragasco igjen leverer bra omsetning og gode resultater i andre kvartal etter et vellykket ombyggingsprogram i foregående kvartal.

Styret er fornøyd med at Lincoln Composites er kommet godt i gang med kommersielle leveranser av TITAN™ moduler, og at man nå kan se en høyere veksttakt for høytrykksområdet.

Styret konstaterer også at andre kvartal ble negativt for Devold AMT, men forventer en gradvis forbedring fremover mot 2011.

Det forventes et bra andre halvår for Hexagon konsernet samlet.

### Transaksjoner med nærstående

For detaljert informasjon om transaksjoner med nærstående, vises det til årsrapport for 2009, note 28.

### Risiko og usikkerhetsfaktorer

Hexagon-konsernet opererer i mange markeder både på salgs- og innkjøpssiden. 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 2009. For ytterligere informasjon om risiko- og usikkerhetsfaktorer vises det til Hexagon Composites årsrapport for 2009. Det forventes ikke at de ovennevnte eksponeringene og risikoene vil ha noen vesentlig effekt på konsernet eller dets økonomiske stilling de neste tre månedene.

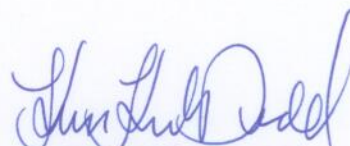
### Erklæring fra styrets medlemmer og daglig leder

Vi bekrefter at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2010, etter vår beste overbevisning, er utarbeidet i samsvar med "IAS 34 Delårsrapportering". Opplysningene bekreftes å gi et rettviseende bilde av foretakets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Halvårsrapporteringen gir videre en rettviseende oversikt over viktige begivenheter for perioden, innflytelse på regnskapet under hensyntagen til de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer, samt vesentlige nærstående transaksjoner virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Ålesund den 26. august 2010



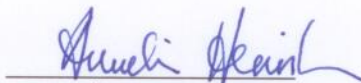
Knut Flakk  
Styreleder



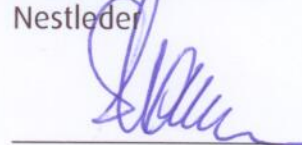
Kristin Krohn Devold  
Nestleder



Rune Selmar



Annelin Henriksen



Sverre Narvesen

## Hexagon Composites ASA - Resultat per 1. halvår 2010

(Alle beløp i NOK 1.000)

Resultatregnskap	30.06.2010	2. KV. 2010	30.06.2009	2. KV. 2009	31.12.2009
	Ikke revidert	Ikke revidert	Ikke revidert	Ikke revidert	Revidert
Driftsinntekter	373.255	231.912	457.512	229.539	867.542
Varekostnad inkl. beholdningsendringer	183.140	113.408	240.294	121.530	457.049
Lønn og sosiale kostnader	85.113	41.504	87.282	40.748	173.151
Andre driftskostnader	59.707	33.461	56.409	28.479	108.702
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	45.295	43.539	73.527	38.782	128.640
Avskrivninger	31.874	19.050	28.416	14.640	56.654
Driftsresultat (EBIT)	13.421	24.488	45.111	24.141	71.985
Resultatandel tilknyttet selskap	-352	-203	1.559	425	-3.112
Andre finansposter (netto)	4.238	-7	4.039	-7.925	17.511
Resultat før skatt	17.308	24.278	50.709	16.641	86.385
Skattekostnad	-5.119	-7.037	-14.010	-4.848	-24.946
Resultat etter skatt	12.189	17.241	36.700	11.793	61.439

### Utvidet resultatregnskap etter IAS 1

Resultat etter skatt	12.189		36.700		61.439
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	5.482		-5.681		-10.791
Periodens endring estimatavvik pensjoner	0		0		2.488
Virkelig verdi-justering sikringsinstrumenter	1.696		1.581		4.911
Egenkapitalposter i tilknyttet selskap	0		-1.305		-2.258
Totalresultat	19.367		31.295		55.789

### Balanse

Immaterielle eiendeler	140.455		122.827		125.005
Varige driftsmidler	327.423		272.117		286.201
Investering i tilknyttet selskap	5.746		57.845		6.097
Andre finansielle anleggsmidler	1.005		834		863
Varer	114.419		134.122		95.397
Fordringer	214.391		181.123		198.521
Bankinnskudd, kontanter o.l.	9.298		6.712		46.563
Sum eiendeler	812.736		775.579		758.648
Innskutt egenkapital	177.888		176.789		177.359
Opptjent egenkapital	69.249		55.553		80.541
Avsetning for forpliktelses	26.254		27.018		24.049
Langsiktig rentebærende gjeld	315.324		308.538		309.898
Kortsiktig rentebærende gjeld	45.387		52.772		31.905
Øvrig kortsiktig gjeld	178.634		154.908		134.896
Sum gjeld og egenkapital	812.736		775.579		758.648

### Kontantstrømanalyse

Resultat før skattekostnad	17.308		50.709		86.385
Avskrivninger	31.874		28.416		56.654
Endring i netto driftskapital	12.960		-27.212		-4.006
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	62.141		51.913		139.033
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-62.166		-31.086		-46.815
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-37.241		-24.053		-55.593
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-37.265		-3.226		36.625
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse	46.563		9.938		9.938
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	9.298		6.712		46.563
Ubenyttet disponibel konsernkreditt	85.795		95.104		85.633

### Endring i egenkapital

	Aksjekapital	Overkursfond	Fond for verdiendringer	Omregningsdifferanse	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Balanse pr. 31. desember 2008	13.329	157.955	-11.981	10.079	31.486	200.869
Totalresultat i perioden			4.911	-13.189	64.067	55.789
Aksjebasert avlønning mm			0		1.245	1.245
Balanse pr. 31. desember 2009	13.329	157.955	-7.070	-3.110	96.798	257.900
Balanse pr. 31. desember 2009	13.329	157.955	-7.070	-3.110	96.798	257.900
Totalresultat i perioden			1.696	5.482	12.189	19.367
Aksjebasert avlønning mm					529	529
Utdelt utbytte					-30.658	-30.658
Balanse pr. 30. juni 2010	13.329	157.955	-5.375	2.372	78.858	247.138

### Nøkkel tall

	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Egenkapitalandel	30,4%	30,0%	34,0%
Egenkapital/anvendt kapital	40,7%	39,1%	43,0%
Likviditetsgrad I	1,5	1,6	2,0
Egenkapitalrentabilitet (annualisert)	9,7%	33,9%	26,8%
Totalrentabilitet (annualisert)	7,5%	16,0%	14,8 %
Resultat pr. aksje	0,09	0,28	0,46
Utvannet resultat pr. aksje	0,09	0,28	0,46
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter pr. aksje	0,47	0,39	1,04
Egenkapital pr. aksje	1,85	1,74	1,93
Rentebærende gjeld	360.711	361.310	341.803

### Opplysninger om forretningsområder <sup>1)</sup>:

	30.06.2010	2. KV. 2010	30.06.2009	2. KV. 2009	31.12.2009
<b>Ragasco - Komposittholdere gass:</b>					
Driftsinntekter	185.630	118.827	229.920	120.900	451.688
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	45.767	37.060	65.509	36.886	117.531
Driftsresultat (EBIT)	25.241	23.821	45.977	27.100	80.948
<b>Lincoln/Raufoss - Høytrykksbeholdere:</b>					
Driftsinntekter	133.532	82.002	131.879	72.853	251.120
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	12.291	9.565	14.812	10.056	22.073
Driftsresultat (EBIT)	5.619	5.845	10.159	7.474	10.594
<b>Devold AMT - Komposittarmeringer:</b>					
Driftsinntekter	55.514	31.797	96.633	36.295	166.501
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-7.556	-484	-729	-5.687	-1.270
Driftsresultat (EBIT)	-12.231	-2.575	-4.959	-7.960	-9.838

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

## NOTE 1: INNLEDNING

Konsernregnskapet for 1. halvår 2010, avsluttet 30. juni 2010, 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 2009.

Halvårsrapporten ble godkjent av selskapets styre 26. august 2010.

## NOTE 2: REGNSKAPSPRINSIPPER

De benyttede regnskapsprinsippene er de samme som i konsernregnskapet for 2009 og er beskrevet i dette.

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

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

<sup>\*)</sup> Anvendt kapital er egenkapital pluss rentebærende gjeld.

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

		<b>30.06.2010</b>
EK/anvendt kapital		40,7%
Maksimal senior gjeld	121 570	(20,0%)
Faktisk senior gjeld	80 352	(13,2%)

Ny langsiktig trekkfasilitet i DnB NOR 2010/2015 har følgende finansielle vilkår i låneavtalen: NIBD/EBITDA < 4,0 (Netto rentebærende gjeld / rullerende driftsresultat før avskrivninger de siste 12 måneder)

	<b>30.06.2010</b>
NIBD/EBITDA	3,5

## NOTE 4: ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

Konsernet kjøpte 26. mars 2010 alle aksjene i Composite Scandinavia AB. Kjøpet av det svenske selskapet vil styrke konsernets markedsposisjon i virksomhetsområdet for komposittbeholdere. Avtalt kontantvederlag for det overtatte selskapet er 24 MNOK. I tillegg er det avtalt et tilleggsvederlag knyttet til profit-split på et konkret prosjekt i det oppkjøpte selskapet. Selger skal ha 66% av eventuelt overskudd på dette prosjektet. Usikkerheten knyttet til gjennomføring og resultat på prosjektet er så stor at konsernet ikke har tatt med det betingede vederlaget i oppkjøpsanalysen. Eventuelt tilleggsvederlag vil medføre kostnadsføring.

### Oppkjøpsanalyse

Avtalt kontantvederlag	24 006
Betinget vederlag	0
<u>Totalt beregnet vederlag</u>	<u>24 006</u>

Netto bokført verdi av eiendeler og forpliktelser i overtatt selskap	13 084
Mindreverdi i bokført utsatt skattefordel i selskapet	- 1 381
Merverdi knyttet til kunderelasjoner	16 694
<u>Utsatt skattegjeld knyttet til kunderelasjoner</u>	<u>- 4 391</u>
<u>Netto verdi på eiendeler og forpliktelser i overtatt selskap</u>	<u>24 006</u>

I resultatet for 2010 er Composite Scandinavia AB kun inkludert fra og med overtakelsen 26. mars 2010.

Dersom Composite Scandinavia AB hadde vært kjøpt opp med virkning fra 1. januar 2010 ville konsernets omsetning vært 386,4 MNOK og resultat før skatt ville ha vært 17,2 MNOK.