

STYRETS BERETNING

Hexagon Composites fikk i 1. kvartal en omsetning på 141,3 MNOK (228,0), og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 1,8 MNOK (34,7). Driftsresultatet (EBIT) ble på -11,1 MNOK (21,0). Resultat før skatt i kvartalet ble -7,0 MNOK (34,1). Det første kvartalet i 2010 har vært svakt, og dette skyldes en svak omsetning for Devold AMT, den planlagte ombyggingen av fabrikkplanlegget på Ragasco med stans i produksjonen i januar og manglende salg av TITAN™ beholdere.

Andre viktige hendelser i konsernet siden forrige kvartalsrapportering:

- Sterk utvikling i det amerikanske CNG-tank markedet. Lincoln Composites har rekordstor ordrebook.
- Oppkjøp av Composite Scandinavia AB som styrker Ragascos markedsposisjon innen LPG-beholdere.
- Lansering av Ragascos LPG-beholder i Saudi-Arabia.

FORRETNINGSOMRÅDENE

KOMPOSITTBEBOLDERE RAGASCO AS

Omsetning og marked

Første kvartal har vært svakt for Ragasco. Selskapet omsatte for 66,8 MNOK (109,0). Dette er en vesentlig svekkelse fra samme periode i fjor og skyldes manglende leveransekapasitet, spesielt i januar, pga av stans i produksjonen for ombygning.

Den manglende leveransekapasiteten og lave omsetningen i kvartalet, kommer som et resultat av at fabrikkplanlegget ble stoppet i midten av desember for en større ombygging. Denne ombyggingen ble ferdigstilt i slutten av januar. Deler av februar ble også brukt til oppkjøring av fabrikkplanlegget, og dermed en relativt svak produksjonstakt.

Markedet for Ragascos LPG beholdere er godt, og selskapet legger opp til videre sterk vekst i salget i 2010 sammenlignet med 2009. Det har ikke vært frafall fra kunder pga ombyggingen. I mars og april har det vært en god utvikling i produktivitet. Ombyggingen anses som vellykket, og det forventes at den nye planlagte kapasiteten vil bli oppnådd. Ragasco er nå godt rustet til å levere god lønnsomhet resten av dette året.

Oppkjøpet av den svenske LPG beholder produsenten Composite Scandinavia AB forventes å styrke Ragascos markedsposisjon.

Produksjon og marginer

Første kvartals margin ble svak grunnet stans og ombygging. Selskapet har for første kvartal hatt en gjennomsnittlig driftsmargin på 2,1%.

Kostnader og resultat

Driftsresultatet for 1. kvartal ble på 1,4 MNOK (18,9). Det forventes gode kvartalsresultat for resten av året.

HØYTRYKKSBEHOLDERE LINCOLN/RAUFOSS

Omsetning og marked

Høytrykksområdet hadde i fjerde kvartal en omsetning på 51,5 MNOK (59,0). Dette er litt bedre enn foregående kvartal, men en svekkelse i forhold til samme periode i fjor. Lincoln Composites' hjemmemarked i Nord-Amerika, utvikler seg svært bra. Selskapet har nå en ordrebook på omtrent det dobbelte av det som har vært vanlig de siste to årene i begynnelsen av mai. Omsetningen i Raufoss Fuel Systems forventes å ligge på samme nivå i 2010 som i fjor.

Markedet for bulk transport av komprimert gass er også i god vekst, mye stimulert av den høye oljeprisen og den økende differansen mellom oljepris og gasspris, som stimulerer etterspørselen etter gass. Lincolns TITAN™ produkt er spesialutviklet for dette markedet. Lincoln opplever stigende interesse for TITAN™ internasjonalt. Selskapet har nå ordre for TITAN™ moduler for 40 MNOK som skal leveres i 2. og 3. kvartal.

Det forventes en større omsetning fra høytrykksområdet i 2010 sammenlignet med 2009.

Administrerende direktør for Lincoln fratrådte i april. Ny adm. dir. er konstituert inntil permanent løsning er funnet.

Produksjon og marginer

De faste kostnadene har vært på et høyere nivå også i 2010 enn det som er normalt i et vanlig driftsår pga drift i to produksjonsanlegg. Det gamle produksjonsanlegget for TUFFSHELL® beholdere ble stengt ned i mars, og kostnadene for bruk av det gamle fabrikkianlegget vil dermed opphøre fra midten av 2. kvartal.

Første kvartal har vært preget av høyere variable kostnader i Lincoln enn normalt. Dette skyldes opptrapping til serieproduksjon av TITAN™ beholdere og fortsatt oppkjøring av det nye anlegget for Tuffshell® beholdere. Dette har svekket driftsmarginene i perioden. Styrkingen av dollar i forhold til euro har i tillegg svekket marginene i Europa noe.

Kostnader og resultat

Driftsresultatet for første kvartal i høytrykksområdet ble på -0,2 MNOK (2,7). Det forventes en klar bedring av resultatene i de kommende kvartaler i 2010.

KOMPOSITTARMERINGER DEVOLD AMT

Omsetning og marked

Selskapet hadde en omsetning på 23,7 MNOK (60,3) i første kvartal. Dette er svakt, og er mer enn en halvering i forhold til samme periode i fjor.

Selskapet har fått ny fungerende administrerende direktør, og det er iverksatt tiltak for å styrke salgfunksjonen i selskapet. Selskapet er posisjonert for å delta i veksten som vindkraftbransjen nå opplever. Det forventes bedring i omsetning i de resterende kvartaler i 2010.

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

Produksjon og marginer

Aktiviteten i dette forretningsområdet ga ikke tilstrekkelig inndekning av faste kostnader i første kvartal. Det implementeres kostnadsreducerende tiltak, herunder permitteringer og oppsigelser, samt ytterligere flytting av produksjonskapasitet fra Norge til Litauen.

Kostnader og resultat

Driftsresultatet for første kvartal ble på -9,7 MNOK (3,0). Dette svake resultatet inkluderer også noen periodefremmede engangskostnader. Det forventes at resultatet i andre kvartal også vil være negativt.

MORSELSKAP

Driftskostnader utgjorde 3,7 MNOK (4,3) i første kvartal 2010.

KONSERN

Konsernet fikk i 1. kvartal en omsetning på 141,3 MNOK (228,0), og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 1,8 MNOK (34,7). Driftsresultatet (EBIT) ble på -11,1 MNOK (21,0). Resultat før skatt i kvartalet ble – 7,0 MNOK (34,1).

Egenkapitalandel i konsernet er på 33,3% (27,3) og likviditeten er god. Styret er fornøyd med utviklingen i Ragasco og at selskapet har gjennomført nok et vellykket ombyggingsprogram. Den forventede økning i produksjonskapasiteten fra 1,2 mill enheter i 2009 opp mot 2 mill enheter mot slutten av 2010, vurderes nå som realistisk og nødvendig for å møte den forventede salgsvekst fremover.

Styret er tilfreds med at ordrene for levering av TITAN™ moduler nå kommer. De endringer som skjer globalt på energiområdet forventes å gi positive ringvirkninger for forretningsområdet. Området vurderes å ha et betydelig vekstpotensial.

Styret er skuffet over utviklingen i Devold AMT i første kvartal, men forventer effekt fra de tiltakene som er iverksatt for å styrke dette selskapet i 2010.

For Hexagon konsernet samlet vurderes utsiktene for resten av året som gode.

Ulykke i California

Selskapet Lincoln Composites Inc. (LC) er saksøkt sammen med flere andre for en ulykke som har skjedd i California. To trykktanker eksploderte under fylling av et gasskjøretøy. Tre personer ble skadet. Risikoen for at LC vil bli idømt erstatningsplikt vurderes som liten.

Ålesund den 11. mai 2010

Hexagon Composites ASA - Resultat pr. 1. kvartal 2010

(Alle beløp i NOK 1 000)

Resultatregnskap	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
	Ikke revidert	Ikke revidert	Revidert
Driftsinntekter	141.343	227.973	867.542
Varekostnad inkl. beholdningsendringer	69.731	118.764	457.049
Lønn og sosiale kostnader	43.609	46.534	173.151
Andre driftskostnader	26.246	27.930	108.702
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	1.756	34.745	128.640
Avskrivninger	12.823	13.776	56.654
Driftsresultat (EBIT)	-11.067	20.970	71.985
Resultatandel tilknyttet selskap	-149	1.134	-3.112
Andre finansposter (netto)	4.245	11.965	17.511
Resultat før skatt	-6.970	34.069	86.385
Skattekostnad	1.918	-9.161	-24.946
Resultat etter skatt	-5.052	24.907	61.439

Utvidet resultatregnskap etter IAS 1

Resultat etter skatt	-5.052	24.907	61.439
Valutakurseffekt ved omregning av utenlandsk virksomhet	1.360	-4.285	-10.791
Periodens endring estimatavvik pensjoner	0	0	2.488
Virkelig verdi-justering sikringsinstrumenter	304	265	4.911
Egenkapitalposter i tilknyttet selskap	0	-1.519	-2.258
Totalresultat	-3.388	19.368	55.789

Balanse

Immaterielle eiendeler	142.896	125.140	125.005
Variige driftsmidler	318.383	278.659	286.201
Investering i tilknyttet selskap	5.949	57.455	6.097
Andre finansielle anleggsmidler	1.044	873	863
Varer	95.987	139.133	95.397
Fordringer	188.352	202.247	198.521
Bankinnskudd, kontanter o.l.	11.391	4.931	46.563
Sum eiendeler	764.002	808.439	758.648
Innskutt egenkapital	177.619	176.451	177.359
Opptjent egenkapital	77.151	43.876	80.541
Avsetning for forpliktelser	20.722	29.641	24.049
Langsiktig rentebærende gjeld	319.140	309.073	309.898
Kortsiktig rentebærende gjeld	28.846	79.136	31.905
Øvrig kortsiktig gjeld	140.523	170.262	134.896
Sum gjeld og egenkapital	764.002	808.439	758.648

Kontantstrømanalyse

Resultat før skattekostnad	-6.970	34.069	86.385
Avskrivninger	12.823	13.776	56.654
Endring i netto driftskapital	18.319	-43.384	-4.006
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	24.172	4.460	139.033
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-46.493	-17.918	-46.815
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-12.851	8.451	-55.593
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-35.172	-5.007	36.625
Beholdning av kontanter og kontantekv. ved periodens begynnelse	46.563	9.938	9.938
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	11.391	4.931	46.563
Ubenyttet disponibel konsernkreditt	99.616	72.621	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			304	1.360	-5.052	-3.389
Aksjebasert avlønning mm					260	260
Balanse pr. 31. mars 2010	13.329	157.955	-6.767	-1.750	92.005	254.770

Nøkkel tall

	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Egenkapitalandel	33,3%	27,3%	34,0%
Egenkapital/anvendt kapital	42,3%	36,2%	43,0%
Likviditetsgrad I	1,7	1,4	2,0
Egenkapitalrentabilitet (annualisert)	-7,9%	47,3%	26,8%
Totalrentabilitet (annualisert)	-0,5%	20,6%	14,8 %
Resultat pr. aksje	-0,04	0,19	0,46
Utvannet resultat pr. aksje	-0,04	0,19	0,46
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter pr. aksje	0,18	0,03	1,04
Egenkapital pr. aksje	1,91	1,65	1,93
Rentebærende gjeld	347.987	388.209	341.803

Opplysninger om forretningsområder ¹⁾:

	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Regasco - Komposittholdere gass:			
Driftsinntekter	66.803	109.021	451.688
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	8.708	28.624	117.531
Driftsresultat (EBIT)	1.420	18.877	80.948
Lincoln/Raufoss - Høytrykksbeholdere:			
Driftsinntekter	51.530	59.026	251.120
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	2.726	4.757	22.073
Driftsresultat (EBIT)	-226	2.685	10.594
Devold AMT - Komposittarmeringer:			
Driftsinntekter	23.718	60.339	166.501
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	-7.072	4.958	-1.270
Driftsresultat (EBIT)	-9.656	3.001	-9.838

¹⁾ Tallene er før eliminering av intern omsetning mellom forretningsområdene.

NOTE 1: INNLEDNING

Konsernregnskapet for 1. kvartal 2010, avsluttet 31. mars 2010, 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 2009.

Delårsrapporten ble godkjent av selskapets styre 11. mai 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

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.

		31.03.2010
EK/anvendt kapital		42,3%
Maksimal senior gjeld	120 551	(20,0%)
Faktisk senior gjeld	64 090	(10,6%)

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. Resultatet for 1. kvartal 2010 er medregnet med 0 MNOK.

Dersom Composite Scandinavia AB hadde vært kjøpt opp med virkning fra 1. januar 2010 ville konsernets omsetning vært 154,5 MNOK og resultat før skatt ville ha vært - 7,1 MNOK.