HEXAGON
COMPOSITES

2013 ÅRSRAPPORT

«2013 ble det beste året i konsernets historie. Vi opplevde vekst i flere segmenter, og befestet posisjonen som den globalt ledende leverandøren av trykktanker i kompositt.»

Konsernsjef, Jon Erik Engeset

6

12

18

24

34

INNHOLD

4 NØKKELTALL
6 DETTE ER HEXAGON COMPOSITES
12 HØYTRYKKSBEHOLDERE CNG OG CHG
18 LAVTRYKKSBEHOLDERE LPG
22 STYRET OG LEDELSEN
24 KONSERNSJEFEN HAR ORDET
27 VIKTIGE HENDELSER
28 MÅLSETTINGER
29 STRATEGI
30 EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE
34 SAMFUNNSANSVAR
38 AKSJONÆRINFORMASJON
41 ÅRSBERETNING
48 RESULTATREGNSKAP KONSERN
94 RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP
107 LEDELSESERKLÆRING
108 REVISJONSBERETNING
110 FINANSKALENDER
111 ORDLISTE OG KONTAKTER

NØKKELTALL

(NOK 1 000)

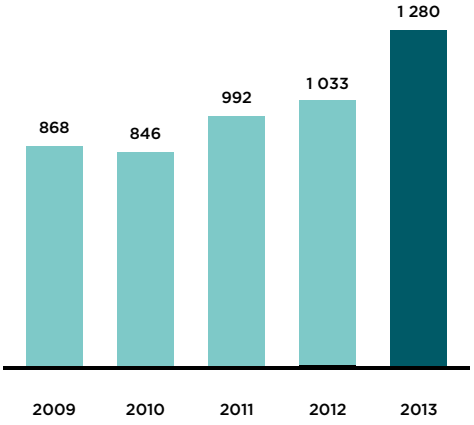
OMSETNING OG RESULTAT	2013	2012	2011	2010	2009
Driftsinntekter	1 280 106	1 032 984	991 791	845 974	867 542
Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	201 918	87 799	108 048	111 241	128 639
Driftsresultat (EBIT)	139 587	24 587	35 307	36 207	71 985
Resultat før skatt	128 603	8 241	28 357	27 254	86 385
Årsresultat	89 643	5 447	19 063	18 298	61 439
KAPITAL 31.12					
Totalkapital	1 146 931	887 971	796 606	908 099	758 648
Egenkapital	348 564	259 488	264 898	253 580	257 900
Egenkapitalandel (1)	30,4 %	29,2 %	33,3 %	27,9 %	34,0 %
LØNNSOMHET OG RENTABILITET					
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	163 830	116 295	117 360	41 834	139 033
Driftsmargin (2)	10,9 %	2,4 %	3,6 %	4,3 %	8,3 %
Egenkapitalrentabilitet (3)	29,5 %	2,1 %	7,4 %	7,2 %	26,8 %
Totalrentabilitet (4)	15,4 %	2,7 %	5,5 %	6,8 %	14,8 %
NIBD/EBITDA (5)	1,0 %	3,2 %	3,1 %	3,6 %	2,3 %
AKSJER					
Aksjekapital	13 329	13 329	13 329	13 329	13 329
Totalt antall aksjer pr 31.12	133 294 868	133 294 868	133 294 868	133 294 868	133 294 868
Resultat per aksje (6)	0,67	0,04	0,14	0,14	0,46
Kontantstrøm per aksje (7)	1,23	0,87	0,88	0,31	1,04
Egenkapital per aksje (8)	2,61	1,95	1,99	1,90	1,93

Konserntallene for 2013 rapportert med videreført virksomhet
Konserntallene for 2012 og tidligere år som tidligere rapportert

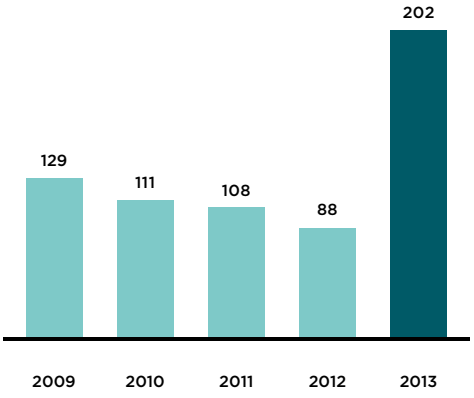
DEFINISJON AV NØKKELTALL

1) Bokført egenkapital i prosent av totalkapitalen.
2) Driftsresultat i prosent av driftsinntekter.
3) Resultat før ekstraordinære poster - skattekostnad dividert med gjennomsnittlig EK.
4) Resultat før ekstraordinære poster + rentekostnader dividert med gjennomsnittlig totalkapital.
5) Netto rentebærende gjeld / driftsresultat før av- og nedskrivninger.
6) Årsresultat dividert med gjennomsnittlig antall utestående aksjer.
7) Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter dividert med gjennomsnittlig antall utestående aksjer.
8) Bokført egenkapital dividert med antall utestående aksjer.

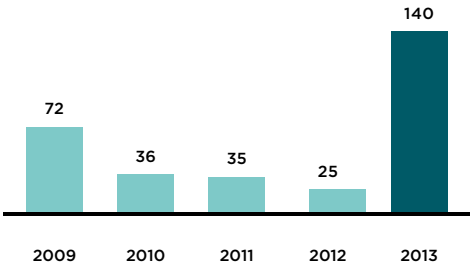
DRIFTSINNTEKTER MNOK



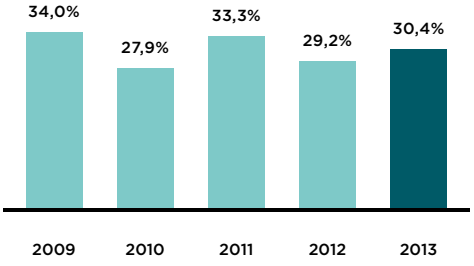
EBITDA MNOK



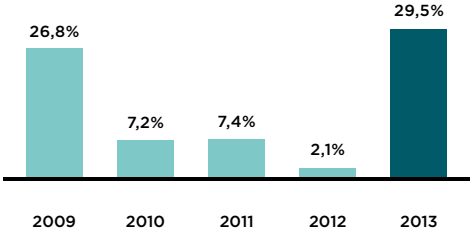
EBIT MNOK



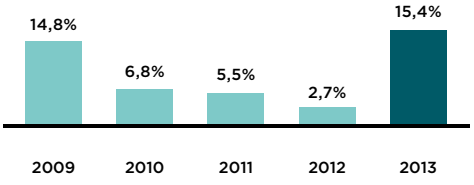
EGENKAPITALANDEL %



EGENKAPITALRENTABILITET %



TOTALRENTABILITET %



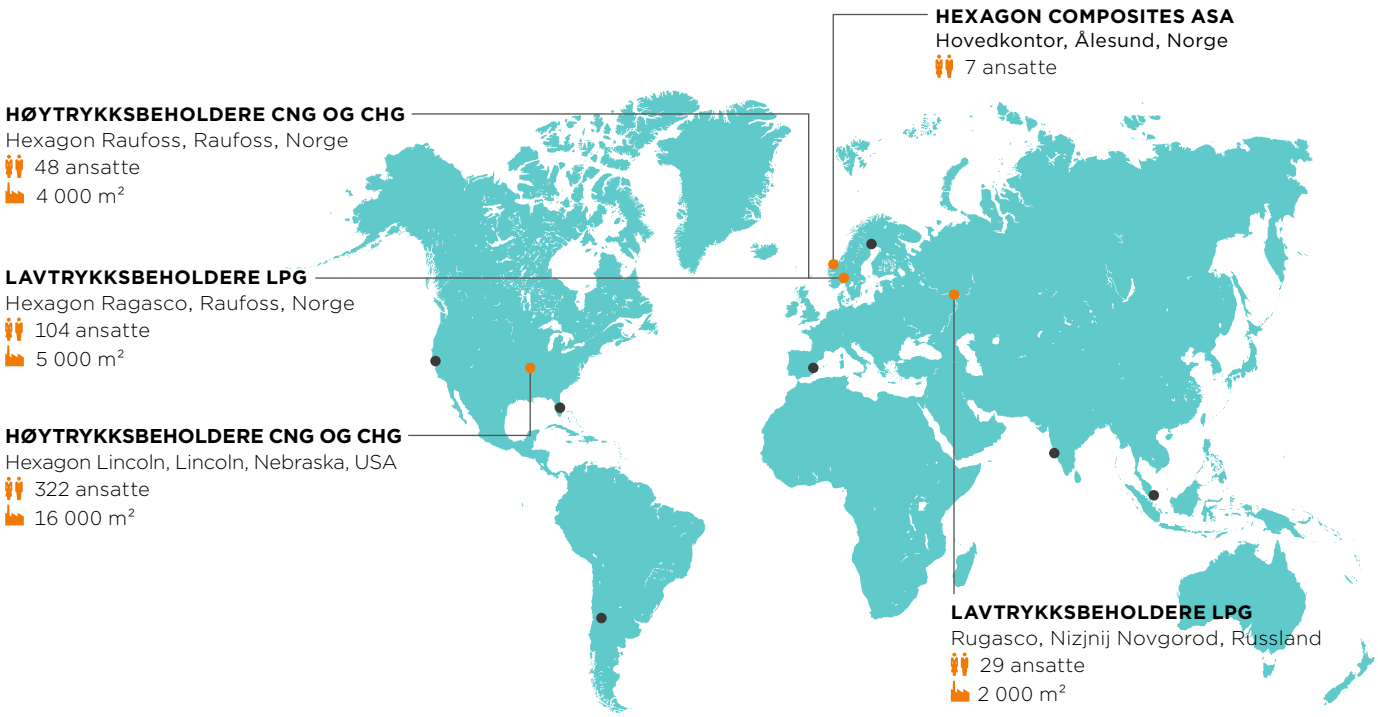
6758
tunein

DSI
DSI

DETTE ER HEXAGON COMPOSITES

Hexagon Composites produserer drivstoffbeholdere for gassdrevne kjøretøy, gassdistribusjonssystemer, og propanbeholdere for hjem og fritid.

INTERNASJONAL MARKEDSLEDER I ET VOKSENDE MARKED



- Hexagon administrasjons- og produksjonsenheter
- Salgsrepresentanter: Sverige, Danmark, Spania, India, Singapore, Chile og USA

VERDENS LEDENDE LEVERANDØR AV TRYKKBEHOLDERE I KOMPOSITT

Produksjonen er høyt automatisert og kostnadseffektiv, noe som gir gunstige enhetskostnader. Samtidig har Hexagon Composites høyt fokus på produkt- og prosessinnovasjon i nært samarbeid med kunder og leverandører.

MED EN OMSETNINGS-VEKST* PÅ

49%

I 2013 FORTSETTER HEXAGON COMPOSITES Å VOKSE GLOBALT

* For videreført drift.

Teknologikonsernet Hexagon Composites ASA er en globalt ledende leverandør av trykktanker i kompositt, og samarbeider med ledende gassdistributører, kjøretøyprodusenter og systemleverandører. De viktigste produktfordelene er lav vekt, lang levetid og høy sikkerhet. Hexagon Composites vil skape verdier for kunder og eiere gjennom kostnadseffektive og innovative løsninger.

Hexagon Composites ASA er notert på Oslo Børs (ticker: HEX) og har hovedkontor i Ålesund. Konsernet har mer enn 500 ansatte og omsatte i 2013 for NOK 1 280 millioner. Produksjonen foregår i moderne automatiserte anlegg i USA, Norge og Russland.

HØYTRYKKSBEHOLDERE CNG OG CHG
Hexagon Composites utvikler og produserer høytrykksbeholdere i kompositt for gasstransport, og drivstofftanker for personbiler, busser og nyttekjøretøy. Hovedmarkedene er Nord-Amerika, Sør-Amerika, Europa og Sørøst-Asia.

LAVTRYKKSBEHOLDERE LPG
Lavtrykksbeholdere for LPG (propan) benyttes til grilling, matlaging og oppvarming over hele verden. I tillegg brukes beholderen som drivstofftank til gaffeltrucker i utvalgte markeder. Hovedmarkedet er Europa, men selskapet opplever også vekst i markeder i Midtøsten, Nord-Amerika, Sør-Amerika og Sørøst-Asia.

MARKEDET DRIVES AV ØKONOMI OG MILJØHENSYN
Verdens raskt økende bruk av naturgass til drift og framdrift gir sterke og langsiktige veksttrender i våre nisjemarkeder. Vi forventer derfor fortsatt solid vekst i etterspørselen.

Den viktigste markedsdriveren for konsernet er skifergassrevolusjonen i USA. Tilgangen til store naturgassreserver har gitt betydelig lavere priser enn konvensjonelle energikilder. Dette har medført stor interesse for naturgass som drivstoff til kjøretøy og til produksjon av elektrisitet. I Europa er det i hovedsak myndighetenes miljøkrav som driver omleggingen. Her er det i første rekke busser som går på biogass eller naturgass, men det er økende interesse for også å få andre kjøretøy og privatbiler over på mer miljøvennlig drivstoff. I Asia og Sør-Amerika stimulerer myndighetene til overgang fra konvensjonell energi til naturgass på grunn av lavere gasspriser.

«Verdens raskt økende bruk av naturgass til drift og framdrift gir sterke og langsiktige veksttrender i våre nisjemarkeder.»

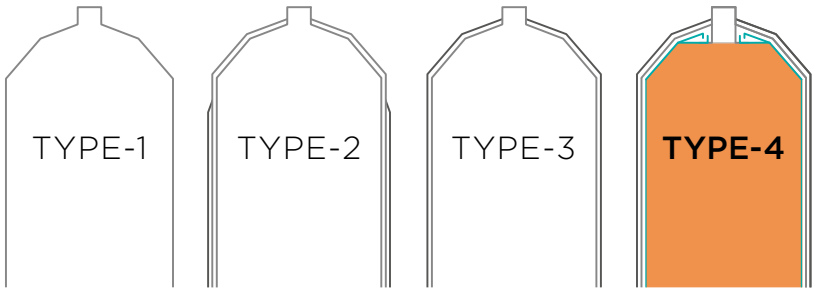
INNOVASJON OG KOSTNADSEFFEKTIV PRODUKSJON
Hexagon Composites har blitt globalt ledende innen sine nisjer som følge av produkt- og prosessinnovasjon. Innovasjonen skjer i samarbeid med markedsaktørene som skal selge produktene eller bruke dem i sine egne produkter, for eksempel biler, busser og nyttekjøretøy. Kostnadseffektiv produksjon i automatiserte anlegg gir konkurransekraft.

KOMPETANSE
Innovasjon, ambisjon og kompetanse er avgjørende for at vi skal lykkes. Vi vil bygge en organisasjon av medarbeidere med ulik bakgrunn og kompetanse, som stimulerer til samarbeid og trivsel. Som arbeidsgiver tilstreber vi et godt arbeidsmiljø med god og tydelig ledelse, organiserte forhold og riktig avlønning. HMS står i fokus og har stor betydning for sikkerhet og kvalitet.

TRYKKBEHOLDERE I KOMPOSITT

Komposittmaterialene som Hexagon Composites benytter, er en blanding av glass- og/eller karbonfiber og herdeplast. Materialene utnytter plastens formbarhet og fibrenes stivhet og styrke.

- Lav vekt
- Korroderer ikke
- Høy brannmotstand
- Gode utmattingsegenskaper

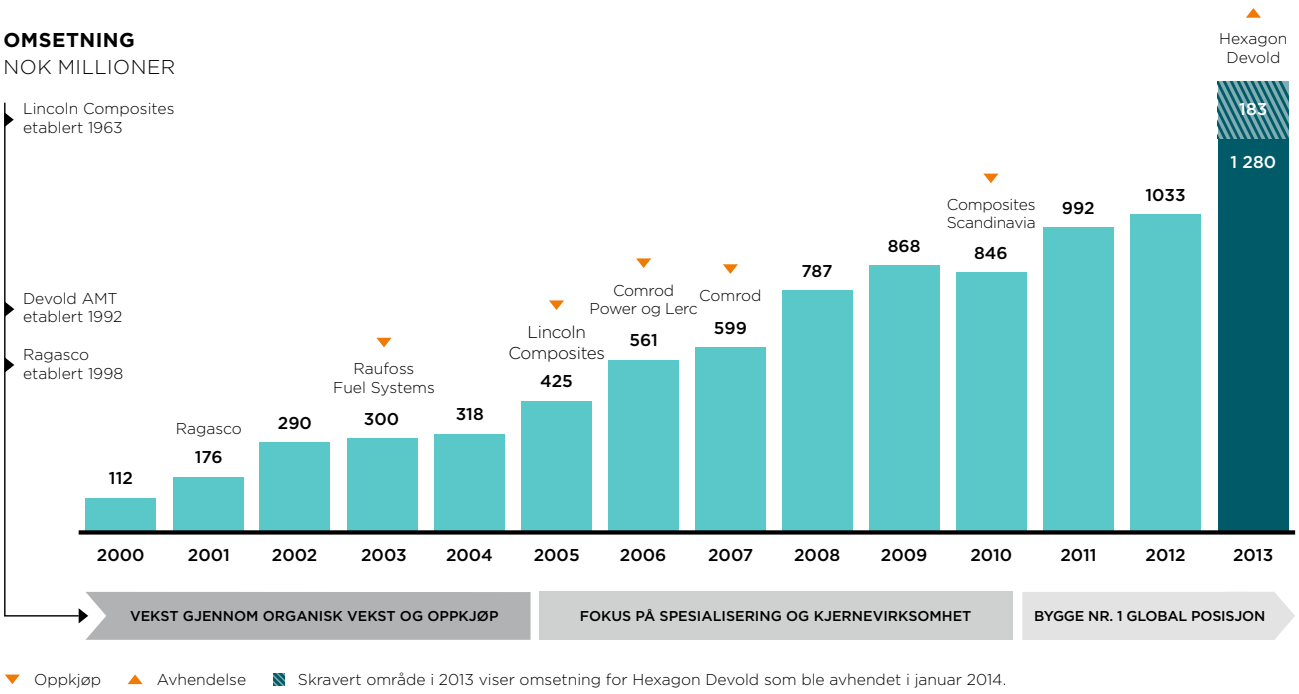


Stålbeholder
(1,2-1,5kg/liter)

Stålbeholder med kompositt forsterkning
(0,7-1,4kg/liter)

Komposittbeholder med metall innerbeholder
(0,3-0,4kg/liter)

Komposittbeholder med polymer innerbeholder
(0,25-0,35kg/liter)



Omsetning for 2012 og tidligere år som tidligere rapportert

SOLID ERFARING I ET VOKSENDE MARKED

ORGANISK VEKST OG OPPKJØP

1999
Flakk Gruppen (tidligere Spilka Gruppen) gikk inn som største eier i det børsnoterte selskapet Norwegian Applied Technology ASA, der virksomheten til Comrod (kompositttantenner) var en sentral del. Konsernet endret navn til Hexagon Composites ASA, virksomheten ble omorganisert og hovedkontoret flyttet fra Stavanger til Ålesund.

2000
Hexagon Composites ble fusjonert med Devold AMT (kompositttarmeringer) der Flakk Gruppen var største eier. Selskapet børsnoteres med målsetting om å gjøre ytterligere oppkjøp av industribedrifter med kompositteksperтise og globalt potensial innen nisjemarkeder i kompositttindustrien.

2001
Konsernet kjøpte Ragasco, en ledende aktør innen utvikling og produksjon av beholdere i kompositt for propan (LPG).

2003
Konsernet ervervet Raufoss Fuel Systems, som monterer høytrykksbeholdere for gassdrevne busser med markedsfokus i Europa. Virksomhetsområdet ble kjøpt fra Raufoss ASA.

SPESIALISERING OG FOKUS PÅ KJERNEVIRKSOMHET

2005
Lincoln Composites i Nebraska, USA, ble kjøpt fra General Dynamics. Selskapet opererer i det samme virksomhetsområdet som Raufoss Fuel Systems, med hovedfokus på det amerikanske og asiatiske markedet.

2006
Comrod Eltek kjøpte Defence og Lerc for å utvide sin produktportefølje. Devold AMT etablerte nye produksjonsanlegg i Litauen og USA for å utnytte veksten i Devold AMT sitt viktigste markedssegment, vindkraftindustrien.

2007
Forretningsområdet for kompositttantenner blir utfisjonert og børsnotert separat som Comrod Communication ASA.

2009
Ny fabrikk med to produksjonslinjer for høytrykksbeholdere ble åpnet i Lincoln.

2010
Ragascos nye produksjonslinje for LPG-beholdere på Raufoss åpnet. Hexagon erververt Composite Scandinavia, et svensk selskap som utviklet og produserte lavtrykksbeholdere for LPG.

BYGGE NR. 1 GLOBAL POSISJON

2012
Gjenværende produksjon av kompositttarmeringer i Langevåg ble flyttet til selskapets fabrikk i Litauen. Produktområdet CNG-personbil ble fisjonert fra Ragasco og fusjonert med Hexagon Raufoss. Produksjon av LPG-beholdere ved Composite Scandinavia i Sverige ble lagt ned, produksjonsvolum flyttes til Raufoss og produksjonsutstyr selges til Russland.

2013
Hexagon Composites gjennomførte en reprofilering og implementerte en enhetlig profil i hele konsernet. JV selskapet Rugasco i Russland åpnet ny fabrikk og startet produksjon av LPG-beholdere til det russiske markedet.

2014
Forretningsområdet Hexagon Devold ble solgt til det tyske selskapet Saertex GmbH & Co. KG. Salget medfører at konsernet kan konsentrere innsatsen om videre utvikling av trykktankvirksomheten. Programmet for dobling av TUFFSHELL®-kapasiteten i Lincoln i forhold til 2012 ble endelig gjennomført i slutten av første kvartal 2014.

VÅRE VERDIER

PÅLITELIG
Vi skal ha tillit i markedet og et solid omdømme blant kunder og egne ansatte.

NYSKAPENDE
Nyskaping og innovasjon er ryggraden i konsernets forretnings-drift. Vi fremmer samarbeid både internt og med partnere.

LYDHØR
Vi skal være lydhøre, proaktive og fokuserte overfor våre kunder, aksjonærer og samarbeidspartnere.

ANSVARLIG
Hexagon Composites er et konsern som tar ansvar for å forvalte egne ressurser og miljøet på en bærekraftig måte.

HEXAGON LINCOLN OG HEXAGON RAUFOSS
HØYTRYKKSBEHOLDERE CNG OG CHG

MARKEDSLEDER I ET GLOBALT MARKED I VEKST

Hexagon Composites er markedsleder innen høytrykksbeholdere i kompositt for gass-transport og drivstofftanker til naturgassdrevne kjøretøy. Den viktigste markedsdriveren er skifergassrevolusjonen i Nord-Amerika. Lavere naturgasspriser bidrar til økt etterspørsel etter trykktanker fra gassdistributører, kjøretøyprodusenter og systemleverandører.

HØYTRYKKSBEHOLDERE

TITAN™

Segment	Gassdistribusjon - for veitransport med trailer
Kunder	Private og statlige gassdistributører
System	Modul/trailer: 4-5 TITAN™ tanker, tillegg 8-9 TUFFSHELL™ tanker
Dimensjon	Montert i ISO-kontainer 30 eller 40 fot
Lagringsvolum	7 700-13 200 Sm^3
Transportkapasitet	70-150% større transportkapasitet enn tradisjonelle stålbeholdere

SMARTSTORE™

Segment	Gassdistribusjon - for veitransport med trailer
Kunder	Private og statlige gassdistributører
System	Modul av 20-80 TUFFSHELL® tanker
Dimensjon	Montert i ISO-kontainere 10, 20 og 20 fot x 2
Lagringsvolum	Ca. 2700-10 700 Sm^3
Transportkapasitet	70-100% større transportapasitet enn tradisjonelle stålbeholdere

TUFFSHELL®

Segment	Drivstoffbeholder for lette nyttekjøretøy, buss, tyngre nyttekjøretøy
Kunder	Kjøretøyprodusenter, Systemleverandører
System	Monteres med 2-10 TUFFSHELL™ tanker avhengig av kjøretøy
Dimensjon	Diameter: 178-660 mm (7-26 tommer) Lengde: 600-3600 mm (24-140 tommer)
Lagringsvolum	13-780 liter vannvolum - 3-232 Sm^3
Transportkapasitet	70-75% større transportkapasitet enn tradisjonelle stålbeholdere

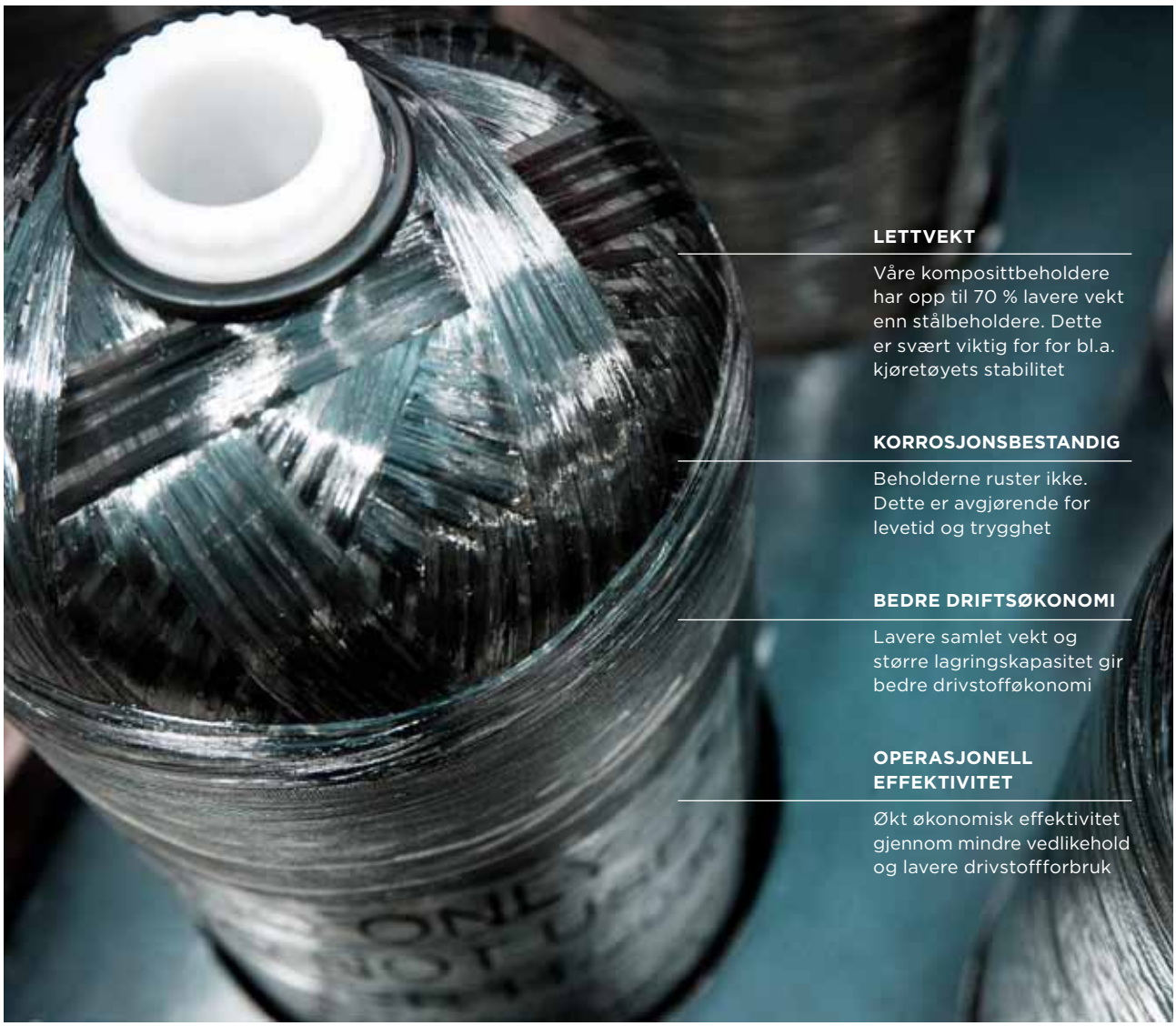
CNG-BEHOLDERE ER OPPTIL

70%

LETTERE ENN STÅLBEHOLDERE

KONKURRANSEKRAFT

Den viktigste vekstdriveren for forretningsområdet er skifergassrevolusjonen i Nord-Amerika. Stor tilgang på naturgass gjør gass billigere enn diesel og bensin. Dette bidrar til økt interesse for naturgass som drivstoff til kjøretøy og produksjon av elektrisitet.



Datterselskapene Hexagon Lincoln og Hexagon Raufoss utvikler og produserer høytrykksbeholdere og gassdistribusjonssystemer i moderne automatiserte anlegg i Lincoln (Nebraska, USA) og Raufoss. Trykktankene benyttes til lagring og transport av komprimert naturgass (CNG), komprimert biogass og komprimert hydrogengass (CHG). Kompositbeholderne er opp til 70% lettere enn stålbeholdere. Med lavere CO_2-klassifisering og bedre drivstofføkonomi, bidrar våre produkter til at kundene blir mer konkurransedyktige.

RESULTAT

Forretningsområdet fikk en samlet omsetning på NOK 948,3 millioner (545,1) i 2013. Driftsresultatet (EBIT) ble på NOK 115,6 millioner (50,6). Les mer om resultatet i styrets beretning.

	2013	2012
Omsetning	948 254	545 126
EBITDA	148 937	75 483
EBIT	115 578	50 611
EBITDA %	15,7 %	13,8 %
EBIT %	12,2 %	9,3 %

VIKTIGE HENDELSER 2013

Forretningsområdet oppnådde rekordomsetning i 2013, med en vekst på 74% fra 2012.

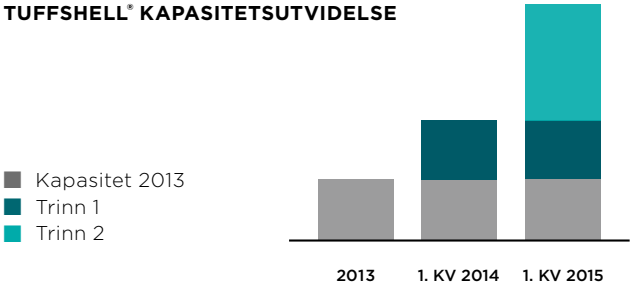
Salget av høytrykksbeholdere til det nordamerikanske markedet har vært økende gjennom 2013, med skifergassrevolusjonen som viktigste driver. Den lave gassprisen gjør at både kjøretøy og el-kraftproduksjon i økende grad går over til naturgass som energikilde.

Den nye 26 tommers TUFFSHELL®-beholderen ble lansert i første kvartal 2013. Dette er markedets største Type 4-drivstofftank for tyngre naturgassdrevne nyttekjøretøy.

I 2013 ble det besluttet å investere ytterligere ca. NOK 150 millioner i ny høyautomatisert produksjonslinje for TUFFSHELL® i Lincoln. Denne investeringen kommer i tillegg til programmet for dobling av eksisterende kapasitet, som ble ferdigstilt ved utgangen av første kvartal 2014.

Innføringen av Euro 6-standarden fra 1. januar 2014 gjør gassdrevne busser mer konkurransedyktige i forhold til dieselbusser i Europa.

TUFFSHELL® KAPASITETSUTVIDELSE



PRODUKSJON OG PRODUKTUTVIKLING

På grunn av den sterke ordreinngangen for drivstofftanker og gasstransportløsninger, har produksjonskapasiteten i Lincoln vært fullt utnyttet gjennom store deler av 2013. Produksjonskapasiteten utvides i to trinn for å møte den økende etterspørselen. Det første trinnet for dobling av TUFFSHELL®-kapasiteten i forhold til 2012, ble vesentlig forsinket grunnet undervurdering av nødvendige ressurser for gjennomføring. Tiltak ble iverksatt i august 2013 og programmet har siden løpt i henhold til revidert plan. Utvidelsen ble endelig gjennomført ved utgangen av første kvartal 2014. Målsatt oppetid skal være nådd i løpet av noen månender.

Programmet for ytterligere kapasitetsutvidelse (Trinn 2) fra andre kvartal 2015 med helt ny og automatisert TUFFSHELL® linje, løper som planlagt. Produksjonslinjen er utviklet i samarbeid med Hexagon Ragasco, og vil bli markedets mest moderne produksjonslinje for Type 4 beholdere.

> **«Produktutviklingen i konsernet foregår i stor grad sammen med kundene.»**

Kapasitetsutnyttelsen ved anlegget for montering av buss-systemer og transportmoduler på Raufoss, har vært god gjennom året. Produksjonen av CNG-beholdere til personbil har vært lavere enn forventet.

Produktutviklingen i konsernet foregår i stor grad sammen med kundene. Selskapet arbeider aktivt med standardiseringer som kan bidra til å senke enhetskostnadene, for eksempel ved å redusere antallet komponenter eller å gjøre endringer som reduserer gjennomløpstiden.

MARKED

Den viktigste vekstdriveren for forretningsområdet er skifergassrevolusjonen i Nord-Amerika. Stor tilgang på naturgass gjør naturgass billigere enn diesel og bensin. Dette bidrar til økt interesse for naturgass som drivstoff til kjøretøy og produksjon av elektrisitet.

Den lave gassprisen i Nord-Amerika gir store kostnadsbesparelser ved overgang fra tradisjonelt drivstoff. Dette gjelder spesielt for tyngre nyttekjøretøy med høyt drivstofforbruk og mange driftstimer. For en lastebiloperatør er drivstoff en av de største kostnadene, og besparelser på opptil 40 % på tyngre nyttekjøretøy betyr mye på årsbasis. Konverteringskostnaden ved ombygging av tyngre kjøretøy, oppgis å ha en tilbakebetalingstid på 1-2 år.

Gassdistribusjonssystemer

Den største veksten i konsernet i 2013 kom fra gassdistribusjonssystemer, og i hovedsak TITAN™-moduler. Hovedmarkedet for systemene er Nord- og Sør-Amerika, og selskapet mottok flere større ordrer gjennom året, spesielt fra USA. Det er stor interesse for gassdistribusjonssystemene i Asia og Russland. Den første leveransen av TITAN™-moduler til bruk i olje- og gassvirksomheten i Canada fant sted i 2013.

TITAN™ er markedets største beholder for transport av CNG. Lav vekt og stor lagringskapasitet gjør TITAN™-modulen svært effektiv i områder uten rørledningsnettverk. Veitransport av gass i store mengder er underlagt strenge nasjonale godkjenningsordninger. Så langt er TITAN™ godkjent og tatt i bruk i Sørøst-Asia og i Nord- og Sør-Amerika.

I Europa er TITAN™-moduler per i dag ikke tillatt. Her selges SMARTSTORE™-moduler med inntil 450 liter per tank, hovedsaklig til biogasstransport i Sverige. Det europeiske markedet for gasstransport har vært godt i 2013. Det ble satt ny salgsrekord for SMARTSTORE™-løsninger i Europa, og de første TITAN™ og SMARTSTORE™- modulene ble solgt til Russland.

Det globale markedet for gassdistribusjonssystemer påvirkes av variasjoner i antall aktuelle prosjekter. Markedsbehovet vil derfor kunne variere fra år til år.

Drivstoffbeholdere til kjøretøy

Tyngre nyttekjøretøy

Det amerikanske markedet for trykktanker for tyngre nyttekjøretøy (Heavy-Duty Vehicles), er i sterk vekst. Den kommersielle lansering av Cummins Westports 11,9-liters gassmotor i tredje kvartal 2013, forsterket denne veksten. Drivstoffsystemene fra Hexagon Composites benyttes i stor grad til såkalte Klasse 7 og 8 kjøretøy; bl.a. trailere, renovasjonsbiler og sementbiler. Det forventes fortsatt sterk vekst i etterspørselen etter CNG-systemer for tyngre kjøretøy.

Buss

Selskapets takplasserte buss-systemer er markedsledende i USA og Europa. USA har hatt jevn vekst i flere år som følge av myndighetenes fokus på miljøvennlig kollektivtransport, og denne utviklingen forsterkes av skifergassrevolusjonen. Etterspørselen etter buss-systemer karakteriseres som sterk.

Det europeiske markedet har variert noe, men tok seg opp igjen i 2013. Selskapet satte ny omsetningsrekord, med blant annet de første leveransene til det tyrkiske markedet. Hexagon Raufoss innførte en ny tankkonfigurasjon med langsgående sylindere. Det forventes at de store kundene går over til dette systemet i løpet av 2014.

Innføringen av Euro 6-standarden for tyngre dieseldrevne kjøretøy fra 1. januar 2014, krever fordyrende renseteknologi. Dermed får diesel- og gassdrevne busser tilnærmet lik innkjøpspris. Dette vil stimulere etterspørselen etter CNG-systemer for buss i Europa. I andre halvår 2013 kjøpte imidlertid flere europeiske kunder dieselbusser etter gammel standard, og dette dempet salget av CNG-systemer midlertidig. Etterspørselen ventes å øke igjen fra andre kvartal 2014.

Hexagon Composites er markedsleder innen høytrykksbeholdere i kompositt for gasstransport og drivstofftanker til naturgassdrevne kjøretøy.

HEXAGON LINCOLN, LINCOLN, NEBRASKA, USA

322 ansatte

16 000 m²

TUFFSHELL®
TITAN™
SMARTSTORE™

HEXAGON RAUFOSS, RAUFOSS, NORGE

48 ansatte

4 000 m²

CNG personbil
TUFFSHELL® buss-systemer montering

Personbil

Det europeiske personbilmarkedet har vært svakt gjennom 2013. Flere nye bilmodeller med gass som primær energikilde lanseres de neste par årene, og dette vil øke etterspørselen etter kompositt-beholdere.

Kompositbeholderen er opptil 70 % lettere enn stålbeholdere. Med lavere CO_2-klassifisering og bedre drivstofføkonomi, øker bruk av kompositbeholdere bilprodusentens konkurransekraft. En tilstrekkelig utbygging av fyllestasjoner er avgjørende for suksessen til naturgassdrevne biler. I Europa varierer tettheten av fyllestasjoner betydelig. Best dekning har Italia og Tyskland.

Asia

Asia er mindre tilgjengelig for våre drivstoffbeholdere for kjøretøy grunnet sterkt prisfokus. Det benyttes i stor grad ståltanker, til tross for generelle ulemper som korrosjon og eksplosjonsfare, samt redusert stabilitet ved takmontering på busser.

Vi forventer en tiltakende etterspørsel etter kompositbeholdere ettersom vekt blir tillagt større betydning.

KONKURRENTER

Innen gasstransport er TITAN™-modulene unike fordi de tillater større nyttelast enn konkurrerende løsninger. Dette senker transportørenes driftskostnader. Det er sterk konkurranse fra ståltankløsninger, til tross for vesentlig høyere vekt og langt mindre kapasitet. For en del operatører er investeringskostnaden en begrensning, og laveste investeringsbeløp velges fremfor kostnadseffektivitet.

> «Trykktanker for lagring av hydrogen er noe av det mest fremtidsrettede selskapet jobber med.»

For tyngre nyttekjøretøy i Nord-Amerika er lav vekt og korrosjons-bestandighet viktig, og kompositbeholdere eneste brukte løsning. Konkurrentene er hovedsakelig nordamerikanske produsenter av kompositbeholdere med aluminium innerbeholder (Type 3) og plast innerbeholder (Type 4).

I bussmarkedet i OECD-landene er lav vekt avgjørende, fordi takmonterte tanker i lavgulvbusser ikke skal påvirke bussens stabilitet. I USA og Europa er Hexagon Composites klar markeds-leder. I det europeiske bussmarkedet kommer hoved-konkurransen fra Type 3-leverandører.

I personbilmarkedet har det så langt vært en utstrakt bruk av ståltanker – også innen EU. EUs nye avgiftsstruktur vil trolig endre dette, siden vekt blir viktigere ved beregning av avgiftene.

Den generelle markedsituasjonen i Asia er beskrevet under *Marked*.

Hydrogentanker

Trykktanker for lagring av hydrogen er noe av det mest fremtids-rettede selskapet jobber med. Flere utviklingsmiljøer fremhever brenselcelle-teknologi med hydrogen som alternativ til eksisterende el-motorteknologi. Tyskland og Japan er ledende på utvikling av hydrogendrevne biler og tilhørende infrastruktur. Hexagon Composites deltar i flere utviklingsprosjekter. Et av disse er i regi av det amerikanske energidepartementet (DOE), der målet er å redusere kostnadene relatert til lagringssystemer for stasjonære fyllestasjoner som tillater trykk på 950 bar.

STRATEGI OG MÅL

Forretningsområdet skal være globalt ledende på utvikling, produksjon og salg av høytrykkstanker for CNG og CHG. Hexagon Composites skal oppfylle de strengeste sikkerhets-standarder, være bransjens mest pålitelige leverandør og den foretrukne samarbeidspartneren for utvikling.

Følgende viktige mål ble nådd i 2013

- Sterk omsetningsvekst og økte markedsandeler
- Mer enn doblet omsetning av gassdistribusjonssystemer (TITAN™ og SMARTSTORE™)
- Ny omsetningsrekord for buss-systemer
- Sterk vekst fra og med andre halvår i segmentet for tyngre nyttekjøretøy (Heavy-Duty Vehicles) i Nord-Amerika
- Lansering av TUFFSHELL™ 26 tommer drivstofftank, markedets største Type 4 tank for kjøretøy
- Iverksettelse av to ekspansjonsprogram i Lincoln for å firedoble TUFFSHELL®-kapasiteten innen 2015
- Hexagon Lincoln ble organisert i to divisjoner; CNG Automotive
- Products og Gas Distribution Products for bedre markeds-betjening og veksthåndtering
- Betydelig styrking av organisasjonen for å møte den store omsetningsøkningen

Målsettinger 2014-2015

- Øke kapasiteten ytterligere i Lincoln, for å kunne produsere enda mer kostnadseffektivt
- Etablere fotfeste hos flere personbilprodusenter i Europa og USA
- Ta en større del i gassprogrammet som er annonsert i Russland

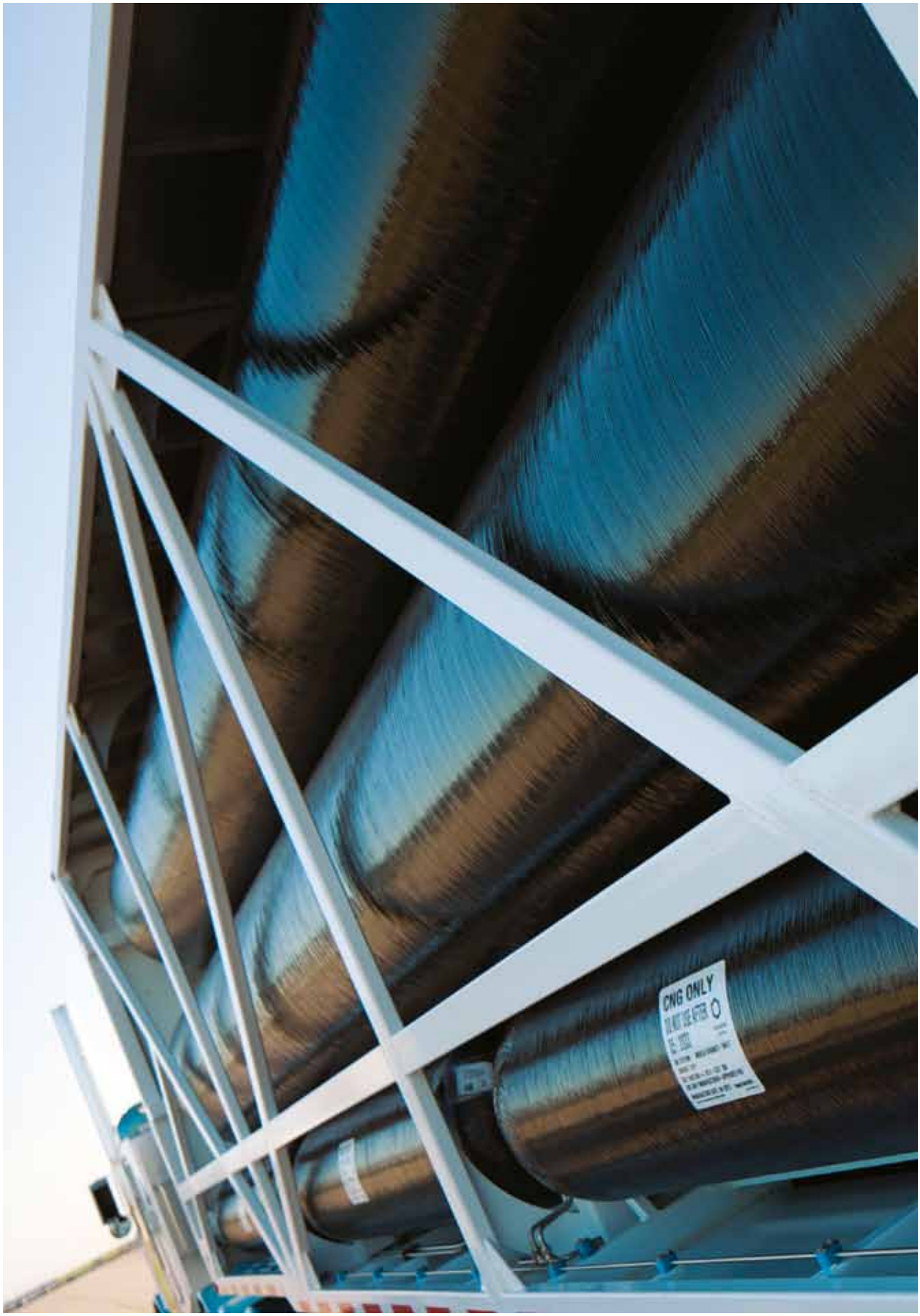
MARKEDSUTSIKTER

Det forventes ytterligere vekst for forretningsområdet fra 2014 og utover, primært drevet av at den billigere naturgassen i USA vil få flere aktører til å gå over fra diesel og olje til naturgass.

På kort sikt forventes det en økning i salget av drivstofftanker til tunge kjøretøy i USA. Prognosene tilsier et årlig salg på 200 000 – 250 000 tyngre kjøretøy (Klasse 7 og 8) i året. Det forventes at en økende andel vil bli utstyrt med gassmotorer.

Også for TITAN™ venter vi ytterligere vekst i etablerte og nye vekst-markeder, men prosjektvariasjoner kan medføre svingninger i salget.

Det europeiske bussmarkedet fikk et oppsving i 2013, og vi forventer at denne utviklingen fortsetter. Innen personbil-markedet forventes det en større andel kompositbeholdere i takt med utviklingen av nye modeller.


CNG ONLY

HEXAGON RAGASCO
LAVTRYKKSBEHOLDERE LPG

MED ØKENDE VOLUM I NYE MARKEDER

Hexagon Ragasco er en global leverandør av kompositttbeholdere for propan (LPG) til fritid, husholdninger, storkjøkken og gaffeltrucker. I 2013 opplevde selskapet fremgang i nye markeder med høy temperatur og luftfuktighet.

KOMPOSITTBEHOLDERE OPPTIL

50%

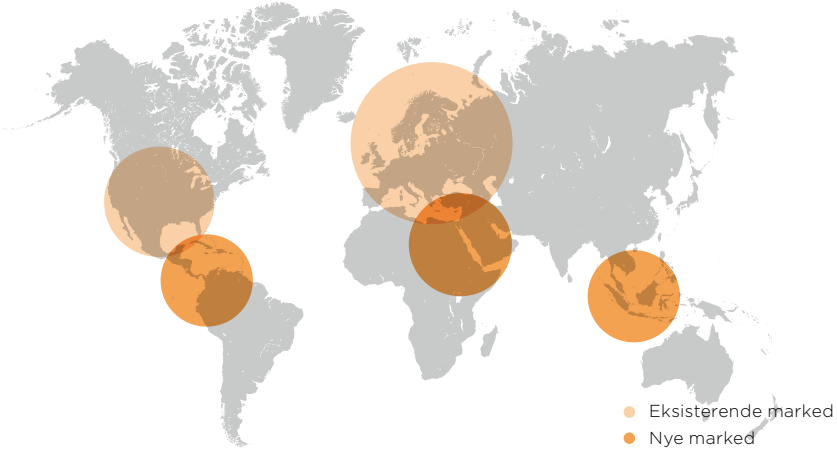
LETTERE ENN STÅLBEHOLDERE

SIKKERHET: KOMPOSITT VERSUS STÅL

Den viktigste markeds-driveren for LPG-beholdere i kompositt er det økende fokuset på sikkerhet, bruker-vennlighet og korrosjons-bestandighet. Den største konkurrenten er tradisjonelle stålbeholdere, som velges for lav pris. De er tyngre, de korroderer, de viser ikke gjenværende gassmengde og de har ikke samme eksplosjonssikkerhet som våre kompositttbeholdere.

EROBRER NYE MARKEDER

Økt satsing på markeder utenfor Europa har resultert i at Hexagon Composites har etablert seg i nye markeder i Afrika, Sørøst-Asia og Sentral- og Sør-Amerika. Kompositttbeholderne for LPG selges nå i mer enn 40 land.



VIKTIGSTE ENERGIKILDE

LPG er den viktigste energikilden for matlaging i store deler av verden.

Hexagon Ragasco er den ledende produsenten av kompositt-beholdere for LPG (propan), og har levert rundt 8 millioner beholdere verden over de siste 15 årene. Lavtrykksbeholderne i kompositt produseres i moderne helautomatiserte anlegg på Raufoss i Norge og i et nyetablert anlegg i Russland. LPG-beholderne er unike og gir klare fordeler fremfor tradisjonelle stålflasker i form av lav vekt, ingen korrosjon, økt sikkerhet og brukervennlighet.

RESULTAT

Hexagon Ragasco fikk en samlet omsetning på NOK 347,4 millioner (338,6) i 2013. Forretningsområdet oppnådde et driftsresultat (EBIT) på NOK 42,2 millioner (-5,4). Les mer om resultatet i styrets beretning.

	2013	2012
Omsetning	347 432	338 605
EBITDA	70 647	24 265
EBIT	42 197	-5 414
EBITDA%	20,3 %	7,2 %
EBIT%	12,1 %	-1,6 %

VIKTIGE HENDELSER 2013

Etter utfisjoneringen av produktområdet for CNG-personbil i fjerde kvartal 2012, har Hexagon Ragasco rendyrket LPG-beholdere som eneste produktområde. Konsentrasjonen har bidratt positivt til resultatforbedringen gjennom 2013.

For å sikre vekst og bedre kapasitetsutnyttelse i andre halvår, har selskapet fokusert på utvalgte markeder utenfor Europa. Satsingen har resultert i flere ordrer i nye markeder i Afrika, Sørøst-Asia og Sentral- og Sør-Amerika.

Volum fra det nedlagte datterselskapet Composite Scandinavia i Sverige ble overført til Raufoss i slutten av 2012. Produksjonsutstyret ble flyttet til det russiske joint venture selskapet Rugasco. Produksjonen i den nye fabrikken ble som planlagt godkjent i september 2013 («Factory Acceptance Test») og formell russisk godkjenning av produktet ble mottatt ved årsskiftet.

PRODUKSJON OG PRODUKTUTVIKLING

Produksjon og produktutvikling skjer i full integrasjon på Raufoss i Norge. Dette er en forutsetning for optimal kostnadseffektivitet i fullautomatisert produksjon. Produksjonen i første halvår 2013 var tilfredsstillende, mens andre halvår har vært preget av korte serier og hyppige omstillinger.

Gjennom året har selskapet utvidet fra tre til fem produksjonsskift. Ved påsketider ble det fjerde skiftet innført av hensyn til avvikling av påske-og sommerferie. I fjerde kvartal utvidet man ytterligere, til fem skift på grunn av stigende ordremengde. Den fullautomatiserte produksjonen krever bare 8 operatører per skift.

Produktutviklingen går kontinuerlig med fokus på forbedringer, tilpasninger til nye kunder og behov, samt produksjonsoptimalisering.

HEXAGON RAGASCO, RAUFOSS, NORGE

104 ansatte

5 000 m²

RUGASCO, NIZJNIJ NOVGOROD, RUSSLAND

29

2 000 m²

MARKED

Den viktigste markedsdriveren for LPG-beholdere i kompositt er det økende fokuset på sikkerhet, brukervennlighet og korrosjonsbestandighet.

Europa

Hexagon Ragascos viktigste marked har vært det sesongbaserte fritidsmarkedet i Europa. Sesongvariasjonen fører til høyere omsetning i første halvår. En varm og lang europeisk sommer gav høyere salg enn forventet til fritidsmarkedet i tredje kvartal. Etterspørselen i Europa har vært som forventet gjennom året, med unntak av Frankrike som har hatt en vekst. I Frankrike benytter husholdningene propan til matlaging, og salget av beholdere har derfor ikke samme sesongpreg som i de andre store markedene i Europa.

Det arbeides med å utvikle det russiske markedet for joint venture selskapet Rugasco. Potensialet er stort, men det gjenstår å se hvordan de enkelte markedene utvikler seg.

Nye markeder

For å sikre vekst og bedre kapasitetsutnyttelse i andre halvår har Hexagon Ragasco fokusert på utvalgte markeder utenfor Europa; Afrika, Sørøst-Asia, Sentral- og Sør-Amerika samt i Midtøsten. Satsingen resulterte i flere ordrer i andre halvår av 2013.

Utenfor Europa brukes det i dag nesten utelukkende stålbeholdere, som blant annet er utsatt for korrosjon, noe kompositbeholdere unngår. I områder med høy luftfuktighet er det derfor en fordel med kompositbeholdere sammenlignet med stålbeholdere når det gjelder korrosjonsbestandighet. Denne produktfordelen øker levetiden og sikkerheten.

Det er en høyt prioritert målsetting å øke salget av LPG-beholdere utenfor Europa. Potensialet er stort, men det gjenstår å se hvordan de enkelte markedene utvikler seg.

Kunder

Kundene til Hexagon Ragasco er i hovedsak ledende nasjonale og internasjonale LPG-distributører. Distributørene opererer store flaskeparker – gjennom distributørenes egne byttesentraler, eller gjennom forhandlere. Sluttbruker betaler en engangskostnad og bytter den tomme beholderen med en fylt.

Beholderne selges i mer enn 40 land. Det arbeides kontinuerlig med typegodkjennelser og tillatelse til salg i nye land. Drivstofftanker til gaffeltrucker har samme teknologi og distribusjon, men krever egne typegodkjennelser. Våre beholdere er godkjent i USA og Canada, som utgjør det mest interessante geografiske området.

KONKURRANSE

Hexagon Ragasco er, i tillegg til å være markedsledende, den eneste aktøren med mer enn 10 års erfaring med produksjon av kompositbeholdere. Selskapet regnes som kost- og kvalitetsledende i dette segmentet. Den største konkurrenten er tradisjonelle stålbeholdere, som velges for lav pris. De er tyngre, de korroderer, de viser ikke gjenværende gassmengde og de har ikke samme eksplosjonssikkerhet som våre kompositbeholdere.

Det finnes konkurrerende lettvektsløsninger i alle våre markeder, men ingen av dem utgjør noen merkbar konkurranse per i dag. Vi må forvente at konkurransen øker over tid.

Hexagon Ragasco økte markedsandelene i de fleste eksisterende markedene i 2013, og vi økte i forhold til stålbeholdere.

STRATEGI OG MÅL

Hexagon Ragasco skal være den foretrukne leverandøren av masseproduserte LPG-beholdere i kompositt. Som en foretrukken leverandør skaper vi verdi for kunder og sluttbrukere ved moderne, fullautomatiserte anlegg, høy kvalitet og kostnadseffektive produkter.

> «Hexagon Ragasco skal være den foretrukne leverandøren av masseproduserte LPG-beholdere i kompositt.»

Markeder med størst vekstpotensial for kompositbeholdere er ansett å være Asia, Midtøsten og det amerikanske kontinentet. Ulike distribusjonsløsninger for tomme beholdere vil bli vurdert i utvalgte markeder.

Følgende viktige mål ble nådd i 2013

- Initielle salg til nye markeder utenfor Europa
- Økt kapasitetsutnyttelse i produksjonen ved å utvide til fem skift
- Godkjenning av LPG-beholderen i Russland
- Oppstart av produksjon av LPG-beholdere i joint venture selskapet Rugasco i Russland

Målsettinger 2014-2015

- Ta ytterligere markedsandeler gjennom økt salg til eksisterende og nye kunder
- Utnytte og forbedre eksisterende fabrikkapasitet og produktivitet

MARKEDSUTSIKTER

Markedsutsiktene anses som gode. Hexagon Ragasco tar markedsandeler fra stålbeholdere i de markedene der vi er etablert. I takt med en økende betalingsevne i land utenfor Europa, legges grunnlaget for mer vekt på kundefordeler som vår LPG-beholder kan tilby.

Det er forventet økt etterspørsel fra de nye markedene utenfor Europa. Med bedre kapasitetsutnyttelse i andre halvår, vil vi få en bedre totaløkonomi for forretningsområdet.

Hexagon Ragasco er en global leverandør av kompositt-beholdere for propan (LPG) til fritid, husholdninger, storkjøkken og gaffeltrucker.

STYRET

Styret i Hexagon Composites fra venstre: Kristin Krohn Devold, Kristine Landmark, Knut Flakk, Sverre Narvesen og Jan Magne Galåen.

KNUT FLAKK
Styreleder
Siviløkonom fra BI og MBA fra London Business School. Knut Flakk eier Flakk gruppen og har lang erfaring fra etablering, utvikling og drift av industriselskaper i Norge og internasjonalt. Har vært administrerende direktør i Flakk gruppen siden 1996 og er styreleder i alle sentrale datterselskaper.
Antall aksjer: 45 047 236

KRISTIN KROHN DEVOLD
Nestleder
Siviløkonom fra NHH i Bergen. Administrerende direktør i NHO Reiseliv. Tidligere generalsekretær i Den Norske Turistforening og forsvarsminister. Sitter i styret i en rekke større teknologi og industriselskaper og har solid og bred erfaring fra ulike stillinger og verv innen politikk og næringsliv. Uavhengig styremedlem.
Antall aksjer: 0

KRISTINE LANDMARK
Styremedlem
Siviløkonom fra NHH i Bergen. Administrerende direktør i Slettvold Møbler AS. Kristine Landmark har lang erfaring fra ulike lederstillinger innen bank og møbelindustri. Sitter i en rekke styrer for konsern, selskaper og foreninger. Uavhengig styremedlem.
Antall aksjer: 0

JAN MAGNE GALÅEN
Styremedlem
Sivilingeniør fra NTNU. Porteføljeforvalter i Rasmussengruppen. Har lang erfaring som finansanalytiker fra Fearnley Fonds og First Securities, og som porteføljeforvalter i Rasmussengruppen.
Uavhengig styremedlem.
Antall aksjer: 0

SVERRE NARVESEN
Styremedlem
Sivilingeniør. Adm. dir. i SINTEF Raufoss Manufacturing AS og leder av Norwegian Centres of Expertise, Raufoss. Har 15 års erfaring fra ulike lederstillinger i Raufoss ASA. Styreverv i flere industribedrifter og erfaring fra oppbygging av nyskapningsmiljøer. Uavhengig styremedlem.
Antall aksjer: 0

LEDELSE

JON ERIK ENGESET
Konsernsjef
Siviløkonom fra NHH i Bergen. Ansatt som konsernsjef siden august 2013. Tidligere konsernsjef i SafeRoad. Har tidligere innehatt lederstillinger i blant annet Rolls-Royce og Norsk Hydro.
Antall aksjer: 409 000

DAVID BANDELE
FINANSDIREKTØR (CFO)
Bachelor innen økonomi og ledelse fra universitetet i Sheffield og autorisert revisor (ACA). Har innehatt flere ledende stillinger innen finans og controlling, herunder CFO ved Aker Floating Production ASA.
Antall aksjer: 24 545

TORE J. FJELL
Konserndirektør
Utdannet siviløkonom/cand.mag. Har lang erfaring fra ulike ledende stillinger i Elkem og Orkla, og som direktør på Oslo Børs med ansvar for de børsnoterte selskapene. Har tidligere vært styremedlem i Hexagon Composites.
Antall aksjer: 771 044

TROND SETH
Innkjøps- og prosjektdirektør
Teknisk utdannelse fra Møre og Romsdal Ingeniørskole. Innleid som innkjøpssjef fra Flakk på deltid fra 2009, fast ansatt i Hexagon Composites fra 2013. Bred erfaring fra ulike stillinger i maritim næring, bl.a. som strategisk innkjøpssjef i Rolls-Royce Marine AS.
Antall aksjer: 0

SOLVEIG MARIA DRØPPING SÆTHER
Kommunikasjonssjef
Diplommarkedsfører fra NMH/BI. Solveig M. D. Sæther har vært ansatt siden 2010, og har 10 års erfaring innen markedsføring og kommunikasjon fra Wilh. Wilhelmsen gruppen.
Antall aksjer: 0

GEIR J. TORSET
Group Controller
Statsautorisert revisor fra NHH. Geir J. Torset har vært innleid på deltid fra Flakk gruppen siden 2005 og ble fast ansatt i Hexagon Composites i 2013. Har tidligere arbeidet som revisor og har lang erfaring fra revisjonsselskapet KPMG.
Antall aksjer: 30 000

VIRKSOMHETSLEDERE

JACK SCHIMENTI
Adm dir. - Hexagon Lincoln
Bachelorgrad i Industrial Engineering. Ansatt i Hexagon Lincoln siden 2005 og overtok som administrerende direktør i 2010 fra stillingen som Vice President Operations. Har lang erfaring fra produksjonsprosesser innen kompositt.
Antall aksjer: 30 000

SKJALG SYLTE STAVHEIM
Adm dir. - Hexagon Ragasco
Siviløkonom fra BI. Ansatt i Hexagon Ragasco siden starten i 1996. Overtok som administrerende direktør i 2013 fra stillingen som fabrikksjef. Har tidligere erfaring fra Delta Consult, Norbok og Raufoss ASA.
Antall aksjer: 130 044

KONSERNSJEFEN HAR ORDET

DET BESTE ÅRET I KONSERNETS HISTORIE

Jeg hadde gleden av å tiltre som konsernsjef i Hexagon Composites ASA i midten av 2013. Året skulle vise seg å bli det beste i konsernets historie. Vi opplevde sterk vekst i flere markedssegmenter, og vi befestet posisjonen som den globalt ledende leverandøren av trykktanker i kompositt.

STERKE VEKSTDRIVERE

Den viktigste vekstdriveren for Hexagon Composites er skifergassrevolusjonen i USA, som har gitt betydelig lavere priser på naturgass. Dette har medført økt interesse for naturgass som drivstoff til kjøretøy og til produksjon av elektrisitet. Aksjemarkedet har særlig vært opptatt av potensialet i det nordamerikanske segmentet for tunge lastebile(Heavy-Duty Vehicles) Vårt salg til dette segmentet startet først i andre halvår i fjor, og utgjorde faktisk en relativt liten andel av omsetningen i 2013. Det er derfor forventningen om sterk vekst de kommende årene som gjør denne utviklingen så spennende.

Storparten av fjorårets vekst fikk vi i segmentet for gassdistribusjon (Gas Distribution Products), med våre markedsledende systemer TITAN™ og SMARTSTORE™. Begge disse systemene selges i et globalt marked. Det er sentralt i Hexagon Composites' strategi å utvikle posisjoner i flere markeder for å få god risikospredning. Buss-systemer er et annet produktområde der vi konkurrerer i en rekke internasjonale markeder og hadde betydelig vekst i 2013. Ønsker og krav om reduserte CO^2-utslipp er en viktig driver i dette segmentet, særlig der biogass brukes som drivstoff.

RENDYRKING AV KJERNEVIRKSOMHETEN

Det ble i fjor høst besluttet å søke en alternativ struktur for forretningsområdet Kompositttarmeringer. Hexagon Devold var utgangspunktet for dannelsen av Hexagon Composites. Med årene har tyngden av konsernets virksomhet dreid over mot trykktanker. Det ble derfor i januar 2014 inngått og gjennomført avtale om salg av Hexagon Devold til Saertex GmbH & Co. KG. Saertex er globalt ledende i denne nisjen, og fremstår som en riktig og fremtidsrettet industriell eier av forretningsområdet. Salget av Hexagon Devold frigjorde ca. 115 millioner kroner, og muliggjør fullt fokus på utvikling av den gjenværende virksomheten.

> **«Vi føler oss privilegerte som får jobbe med slike muligheter, men er samtidig bevisst de utfordringer som følger med sterk vekst.»**

De to gjenværende forretningsområdene hadde en organisk vekst på 49% i 2013, og vi sikter mot fortsatt betydelig vekst i årene som kommer. Vi føler oss privilegerte som får jobbe med slike muligheter, men er samtidig bevisst de utfordringer som følger med sterk vekst. Vi gjennomfører et investeringsprogram i to trinn ved anlegget i Lincoln, Nebraska. Trinn 1 ble vesentlig forsinket fordi vi undervurderte ressursbehovet. Det ble derfor i september nedsatt et dedikert prosjektteam med åtte høyt kvalifiserte ingeniører, som skal utvides til 11. Trinn 1 gjennomføres i henhold til revidert prosjektplan, og erfaringene fra denne implementeringen kommer godt med når vi nå for alvor er i gang med trinn 2. Trinn 2 innebærer en helt ny og automatisert linje for produksjon av TUFFSHELL® - beholdere, der vi overfører løsninger fra anlegget på Raufoss i Norge. Vårt kanskje fremste konkurransefortrinn er skalafordeler i

produksjonen. Med automatiseringen i Lincoln tar vi dette til et nytt nivå.

2013 var nok et svakt år for personbilsegmentet. Etterspørselen etter personbiler i Europa var generelt svak, og i tillegg ble naturgassversjonen av Mercedes B-klasse, der Hexagon Raufoss er leverandør, ett år forsinket. Vi har gått med underskudd i dette segmentet de siste årene, så det blir en prioritert oppgave å etablere sunn drift fremover. Det vil de neste par årene bli introdusert flere nye bilmodeller for gass, og med det vil vi se en gradvis bedring av kapasitetsutnyttelsen. Vi målsetter oss god lønnsomhet også i dette segmentet fra og med 2015.

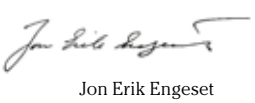
Hexagon Ragasco er verdens ledende leverandør av LPG-beholdere i kompositt. I Norden og Nord-Amerika brukes LPG-tanker først og fremst til gassgrilling og andre frititidsformål, mens de i andre områder ofte nyttes i husholdningene. Det er en høyt prioritert målsetting å øke salget av LPG-beholdere utenfor Europa, bl.a. for å få en bedre kapasitetsutnyttelse i andre halvår. Utenfor Europa brukes i dag nesten utelukkende stålbeholdere, som blant annet er utsatt for korrosjon. Vi oppnådde en rekke mindre leveranser til Sørøst-Asia, Midtøsten, Afrika, Hawaii og Karibien i 2013, og forventer at disse vil føre til større volumer i fremtiden. Økt kapasitetsutnyttelse i andre halvår gir bedre lønnsomhet for forretningsområdet.

Hexagon Composites har blitt globalt ledende innen sine nisjer som følge av produkt- og prosessinnovasjoner. Noe av det mest fremtidsrettede vi jobber med, er trykktanker for lagring av hydrogengass. En del utviklingsmiljøer tar som utgangspunkt at brenselcelle-motorer med hydrogen som energibærer er den beste løsningen for ren fremdriftsteknologi. Innovasjon vil stå høyt på konsernets agenda også i årene som kommer.

FORVENTNINGER OM BETYDELIG VEKST

Vi utvikler konsernet i flere retninger. Vi erkjenner at dette er krevende og at vi må styrke organisasjonen for å lykkes. Vi er inne i en prosess der vi oppbemanner med mer enn 100 nye medarbeidere, og styringssystemene skal oppgraderes. Dette medfører vesentlige høyere faste kostnader, men er nødvendig for å kunne oppskalere virksomheten videre i årene som kommer. Vi har de beste forutsetninger for å kunne hevde oss i konkurransen. Vår finansielle stilling er sterk, med en betydelig ubenyttet likviditetsreserve. Dette muliggjør også strukturelle satsinger, dersom slike muligheter skulle komme vår vei.

Avslutningsvis vil jeg takke våre aksjonærer for den tillit som har kommet til uttrykk ved stigende aksjekurs gjennom 2013. Mine medarbeidere og jeg vil gjøre vårt ytterste for å innfri forventningene.



Jon Erik Engeset
Konsernsjef

«Hexagon Composites har blitt globalt ledende innen sine nisjer som følge av produkt- og prosessinnovasjon.»

Konsernsjef, Jon Erik Engeset

VIKTIGE HENDELSER 2013

1. KVARTAL

MARKED
Mottok ordre fra en ledende amerikansk personbilprodusent for serieleveranse av CNG-beholdere til Latin-Amerika.

Den nye serien med TUFFSHELL® 26 tommer drivstofftanker ble lansert. Dette er markedets største Type 4-drivstofftanker for tyngre naturgassdrevne nyttekjøretøy.

PRODUKSJON
Produksjonslinjen for LPG-beholdere ble ferdigmontert ved joint-venture selskapet Rugasco i Russland.

ÅRSRESULTAT 2012
Driftsinntekten for året ble NOK 1 033,0 millioner, EBIT ble NOK 24,6 millioner og resultatet etter skatt ble NOK 5,4 millioner.

2. KVARTAL

MARKED
Den så langt største ordren på TITAN™-moduler til det nord-amerikanske markedet ble annonsert. Mottok flere store ordrer på TUFFSHELL® 26 tommers tanker til amerikanske kunder.

PRODUKSJON
Offisiell åpning av produksjonsanlegget ved Rugasco i Russland.

UTBYTTE
Det ble utbetalt utbytte for 2012 på 0,15 kroner per aksje.

INVESTERINGER
Konsernet annonserte at det planlegger å investere ytterligere NOK 150 millioner i ny produksjonslinje i Lincoln.

OBLIGASJONSLÅN
Et usikret obligasjonslån på 300 millioner kroner ble plassert.

3. KVARTAL

MARKED
Ny stor TITAN™-ordre til Nord-Amerika, samt ordre på CNG-beholdere til personbiler til Indonesia ble annonsert.

PRODUKSJON
Vellykket "Factory Acceptance Test" i Rugasco i Russland.

KOMPOSITT-ARMERINGER
Det ble igangsatt prosess for å vurdere strategiske alternativer for Hexagon Devold (komposittarmeringer), herunder strategisk samarbeid, fusjon eller helt/delvis avhendelse.

NY KONSERSJEF
Jon Erik Engeset tiltrådde som ny konsernsjef i august.

4. KVARTAL

MARKED
Stor ordre på TUFFSHELL® 26 tommers-tanker til USA ble annonsert.

Flere ordrer på LPG-beholdere fra markeder utenfor Europa.

1. KVARTAL 2014

MARKED
Nye TUFFSHELL® ordrer til Nord-Amerika, samt bussordre på 350 busssystemer til Kasakhstan.

AVHENDELSE
Forretningsområdet for kompositttarmeringer (Hexagon Devold) ble solgt.

PRODUKSJON
Programmet for dobling av kapasiteten i forhold til 2012 gjennomføres.

MÅLSETTINGER 2013

MARKEDSLEDENDE POSISJON

Målsetting Hexagon Composites skal være den globalt ledende leverandøren av trykktanker i kompositt
Resultat Omsetningsvekst på 49 % og styrking av posisjonen som den ledende markedsaktøren

Målsetting 2014 Vekst i samtlige segmenter:
- Gassdistribusjon: Vekst i det globale markedet
- Tyngre nyttekjøretøy: Økt salg i Nord-Amerika
- Buss-systemer: Økt salg i Nord-Amerika og Europa
- LPG: Øke salg til nye markeder utenfor Europa

VEKST

Målsetting Fokus på omsetningsvekst og forbedret lønnsomhet i alle forretningsområder
Resultat Oppnådde 49 % vekst i omsetning og 337 % økning i driftsresultatet i gjenværende forretningsområder

Målsetting 2014 Vekst innen samtlige produktområder, med sterkest forventet vekst innen CNG-beholdere til det nordamerikanske markedet

LIKVIDITETSTILFØRSEL

Målsetting Øke kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for å dekke investeringskostnader i 2014 samt styrke likviditetsreserven for fremtidig vekst
Resultat NOK 164 millioner i økt kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter

Målsetting 2014 Finansiere brorparten av investeringsprogrammet over drift

STERK BALANSE

Målsetting Styrke egenkapitalandelen for å sikre videre vekst
Resultat 30 % egenkapitalandel

Målsetting 2014 Ytterligere styrke egenkapitalandelen

DRIFT

Målsetting Produksjonskapasiteten for TUFFSHELL® skal firedobles innen 2015 for å møte økt etterspørsel
Videreutvikling av kundetilpassede CNG-tanker
Starte produksjon av LPG-beholdere ved joint-venture i Russland
Resultat Iverksettelse av to ekspansjonsprogram i Lincoln
Lansering av 26 tommers TUFFSHELL®-tank, markedets største Type 4 tank for kjøretøy

Målsetting 2014 Doble produksjonskapasiteten for TUFFSHELL® i forhold til 2013
Fortsette utbygging av ny produksjonslinje for TUFFSHELL® som vil doble igjen i 2015
Forbedre produktiviteten ved Hexagon Ragasco for å redusere syklustiden

ORGANISASJON OG KOMPETANSEUTVIKLING

Målsetting Økt fokus på lederutvikling
Resultat Vesentlig styrking av ledergruppene på konsernnivå og i datterselskaper

Målsetting 2014 Ytterligere organisasjonsutvikling, forbedring av styringssystemer og prosessforbedringer

STRATEGI

VEKST OG ØKT LØNNSOMHET

Hexagon Composites skal, med innovative og kostnadseffektive kompositttløsninger, ta markedsandeler fra tradisjonelle materialer som stål og aluminium.

God konkurranseevne skal oppnås gjennom fokus på

- **Markedsnisjer** som har et betydelig potensial for volum og vekst, og der kundene er åpne for nye materialer og løsninger
- **Innovative og teknologisk avanserte løsninger** som gir kundene klare fordeler
- **Automatiserte og effektive produksjonsprosesser** for kostnadseffektivitet

MARKED

Hexagon Composites opplever sterk vekst i flere markedssegmenter, og har befestet posisjonen som den globalt ledende leverandøren av trykktanker i kompositt.

Vi vil videreutvikle vår egen og kundenes verdikjede. Våre kunder er gassdistributører, kjøretøyprodusenter og system-leverandører.

Vi vil utvikle en effektiv global distribusjons- og markedsorganisasjon ved å beholde og rekruttere høyt kompetente arbeidstakere, og gjennom bruk av gode styringssystemer.

INNOVASJON

Innovasjon og produktutvikling er en viktig del av vår strategi. Våre innovative og teknologisk avanserte løsninger gir klare kundeverdier.

TEKNOLOGI OG PRODUKSJON

Vi skal beholde vår ledende posisjon innen utvikling av produksjonsteknologi. Høyautomatisert produksjon, optimal produktdesign og høy kapasitetsutnyttelse skal gi oss konkurransekraft. Vi skal ha markedets mest effektive kostnadsstruktur.

Vi skal være tidlig ute med kapasitetsutvidelser for å sikre tilgjengelig kapasitet til å møte etterspørselen i vekstmarkeder.

AKSJONÆRVERDIER

Hexagon Composites skal bygge aksjonærverdier gjennom vekst og økt lønnsomhet.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Hexagon Composites ASA har som målsetting å følge Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Vi ønsker å klargjøre rolledelingen mellom aksjonærene, styret og daglig ledelse for å sikre god virksomhetsstyring. God eierstyring og selskapsledelse vil også bidra til størst mulig verdiskapning for alle interessegrupper. Det er vår oppfatning at dette styrker tilliten til selskapet blant aksjeeiere, i kapitalmarkedet og hos andre interessenter.

1. REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE
Hexagon Composites ASA sine prinsipper for eierstyring og selskapsledelse ble sist revidert i styremøte 20. mars 2014, og er oppdatert i forhold til endringene av 23. oktober 2012. Det er ingen endringer i Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse. Prinsippene er tilgjengelige på konsernets nettsider.

Norsk utvalgt for eierstyring og selskapsledelse (NUES) har utarbeidet anbefalingen, som er tilgjengelig på www.nues.no

Konsernet legger til grunn at all aktivitet og alle medarbeideres arbeid skal utføres under høye etiske standarder og felles grunnverdier. Konsernet har de siste årene hatt fokus på samfunnsansvar, og har utarbeidet en policy for dette. Vårt overordnede mål er å drive virksomheten på en økonomisk, sosial og miljømessig ansvarlig måte. Dette skal skje i dialog med våre interessegrupper, og inkluderer utvikling av alternative og fremtidsrettede løsninger.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

2. VIRKSOMHET
Hexagon Composites ASA er et teknologikonsern som utvikler og kommersialiserer konkurransekraftige produkter basert på avansert kompositt-teknologi. Konsernet skal være blant de ledende internasjonale aktører innen utvalgte deler av kompositt-industrien. Med innovative og konkurransekraftige kompositt-løsninger skal vi ta markedsandeler fra tradisjonelle materialer.

Arbeidsområdet er definert i vedtektene, som er publisert på konsernets hjemmeside. Konsernets mål og hovedstrategier er i hovedtrekk presentert lenger framme i årsrapporten.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE
Hexagon Composites egenkapital er tilpasset konsernets mål, strategi og risikoprofil.

Konsernet har som mål å satse i markeder som er i sterk vekst, og vil gjennomføre nødvendige investeringer for å realisere satsing og vekst.

Styrefullmakter til å foreta kapitalforhøyelse skal normalt begrenses til definerte formål og ikke gjelde lenger enn til neste ordinære generalforsamling. Tilsvarende gjelder styrefullmakter til kjøp av egne aksjer. Selskapets styre tildeles fullmakt til erverv av selskapets egne aksjer, i en eller flere omganger, opp til en samlet pålydende verdi på NOK 1 332 948. Fullmakten omfatter også avtalepant i egne aksjer.

Opsjonsprogram for ansatte skal normalt vedtas som en særskilt fullmakt. Dersom styrefullmakt til kapitalforhøyelse skal dekke flere formål, skal generalforsamlingen normalt behandle hvert enkelt formål som en egen sak.

I følge vår utbyttepolitikk, skal konsernets aksjonærer først og fremst oppnå konkurransedyktig avkastning på sine aksjer gjennom kursstigning. Utbytte skal knyttes opp mot finansiell yteevne og investeringsbehov. Hexagon Composites utbetalte i 2013 et utbytte på NOK 0,15 per aksje. Styrets forslag til disponering av årsresultatet for 2013 er å utbetale et utbytte på NOK 0,33 per aksje.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJEEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE
Hexagon Composites ASA har kun én aksjeklasse. Ved kapitalforhøyelser skal alle aksjonærer i regelen behandles likt.

Fravikes likebehandlingen, skal øvrige aksjonærer, gjennom etterfølgende tiltak, mest mulig settes i samme posisjon som om de hadde deltatt i den opprinnelige kapitalforhøyelsen. Dersom eksisterende aksjeeieres fortrinnsrett fravikes ved kapitalforhøyelse, bør det begrunnes.

Dersom styret vedtar kapitalforhøyelsen med fravikelse av fortrinnsretten på bakgrunn av fullmakt, bør begrunnelsen offentliggjøres i børsmelding i forbindelse med kapitalforhøyelsen.

Konsernets transaksjoner i egne aksjer skal normalt skje over børs eller til børskurs. Ved transaksjoner med andre der konsernets aksjonærer, styremedlemmer, ledelse eller deres nærstående har økonomiske eller personlige interesser, skal det utvises særskilt aktsomhet. Er transaksjonen av ikke uvesentlig art/størrelse, skal det foreligge en vurdering fra en uavhengig tredjepart.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

5. FRI OMSETTELIGHET
Alle aksjene i Hexagon Composites ASA er fritt omsettelige. Det er ikke vedtektsfestet noen form for omsetningsbegrensninger.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

6. GENERALFORSAMLING
Hexagon Composites ASA har etablerte rutiner for å offentlig annonsere og informere om generalforsamlingen. Protokollen offentliggjøres på konsernets hjemmeside.

Hjemmesiden er den viktigste kilden til informasjon. Styret ønsker å legge til rette for at flest mulig aksjeeiere kan utøve sine rettigheter ved å delta i selskapets generalforsamling, og at generalforsamlingen blir en effektiv møteplass for aksjeeiere og styret. Innkalling og saksdokumenter til generalforsamlingen, inkludert valgkomiteens innstilling, er tilgjengelig på selskapets hjemmeside 21 dager før generalforsamlingen. Det samme sendes til aksjeeierne senest to uker før generalforsamlingen avholdes. Saksdokumenter skal være utførlige nok til at alle aksjeeierne kan ta stilling til saker som skal behandles.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
I forbindelse med ordinær generalforsamling 2013 deltok kun Knut Flakk fra styret og valgkomiteen. Generalforsamlingen ble ledet av styreleder Knut Flakk.

7. VALGKOMITÉ
Selskapet har en egen valgkomité som velges på generalforsamlingen. Valgkomiteen er vedtektsfestet og består av tre medlemmer, hvorav ett er medlem av styret. Valgkomiteen sammensettes normalt slik at hensynet til aksjonærfellesskapets interesser blir ivaretatt. Flertallet i valgkomiteen skal normalt være uavhengig av styret og øvrige ledende ansatte.

Medlemmene er:
Bjørn Gjerde (leder) Odd Gjørtz Knut Flakk

Valgkomiteen evaluerer styrets arbeid og kompetanseprofil, og fremmer forslag om kandidater til styret. Komiteens innstilling, med begrunnelse og relevant informasjon om kandidatene, skal sendes ut sammen med de øvrige sakspapirer til generalforsamlingen. Valgkomiteen foreslår honorar til styrets medlemmer.

Avvik til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse:
Styrets leder er styrets representant i valgkomiteen og har også sittet i valgkomiteen siden den ble opprettet.

8. STYRETS SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET
Ved sammensetningen av styret er det lagt vekt på at styret har tilstrekkelig kompetanse til å foreta selvstendige vurderinger av konsernets virksomhet, og at det kan fungere godt som kollegialt organ. Flertallet av de aksjonærvalgte styremedlemmene er uavhengige av selskapets daglige ledelse, vesentlige forretningsforbindelser og selskapets større aksjeeiere.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

DELTAKELSE PÅ STYREMØTENE I 2013

Knut Flakk, styreleder	8/8
Kristin Krohn Devold, nestleder	6/8
Kristine Landmark, styremedlem	6/8
Sverre Narvesen, styremedlem	6/8
Jan Magne Galåen, styremedlem	7/8
Gunnar S Bøckmann, varamedlem	2/2

9. STYRETS ARBEID
Instruks for styrets arbeid foreligger. I saker av vesentlig karakter hvor styreleder selv er eller har vært aktivt engasjert, vil styrets nestleder håndtere saken. Styret legger en årsplan til grunn for sitt arbeid, med særlig vekt på mål, strategi og gjennomføring.

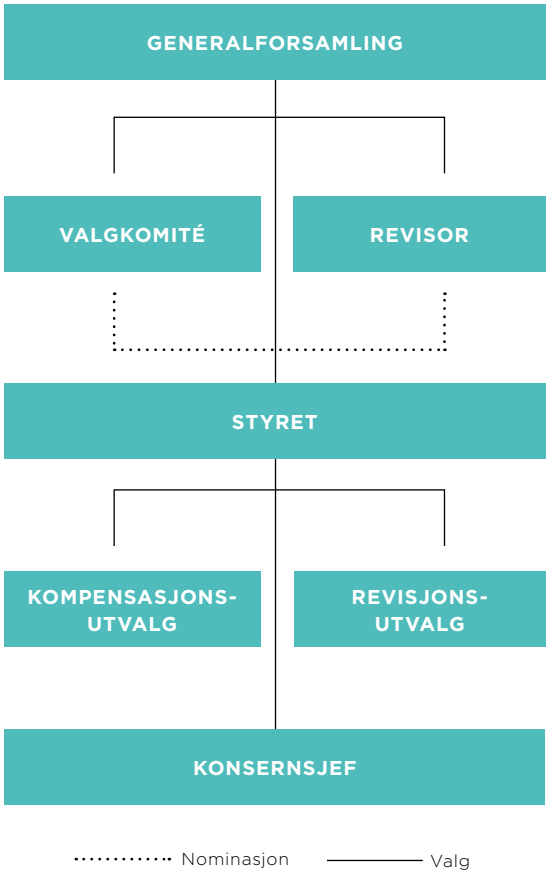
Klare retningslinjer pålegger styremedlemmer og ledende ansatte meldeplikt til styret, hvis de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet. Egne retningslinjer for dette er innarbeidet i styrets instruks.

Instruks for daglig leder foreligger. Styret skal, i samarbeid med daglig leder og revisor, påse at konsernet drives i samsvar med dets grunnverdier og etiske retningslinjer. Styrets årlige evaluering av eget arbeid skal formidles til valgkomiteen.

Styremedlemmene Kristin Krohn Devold og Sverre Narvesen utgjør revisjonsutvalget. Medlemmene er uavhengig av selskapets daglige ledelse, vesentlige forretningsforbindelser og selskapets større aksjeeiere. Instruks er etablert for revisjonsutvalget. Kompensasjonskomiteen består av styreleder Knut Flakk og Jan Magne Galåen. Knut Flakk representerer hovedaksjonær.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE



10. RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Styret påser at konsernet har god intern kontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfang og virksomhetens art. Hexagon Composites ASA legger stor vekt på å videreutvikle sine styrings- og kontrollrutiner. Rapporteringsoppfølgingsrutinene tilpasses i takt med organisasjonens utvikling. Styret foretar en årlig gjennomgang av konsernets viktigste risikoområder og internkontrollsystemet.

Vår målsetting er å ha en helhetlig risikostyringsprosess som utgangspunkt for vår internkontrollprosess. Det foreligger policydokumenter for relevante fagområder. Disse er enten styregodkjent eller godkjent av konsernleder i henhold til fullmakt. Dokumentene godkjennes og oppdateres regelmessig av konsernstyret i henhold til egen plan. Risikostyringen følges opp både i konsernledelsen og av datterselskapenes styrer og ledere. Dette for at vesentlige risikoforhold kan håndteres tilfredsstillende. Instrukser for konsernstyre, styre i datterselskap, revisjonsutvalg og daglig ledere omfatter også risikostyring. Styret vurderer regelmessig og systematisk, strategier og retningslinjer for risikostyring.

Styret skal sørge for at konsernets risikostyring og internkontroll er fyllestgjørende og systematisk, og at prosesser er etablert i henhold til lover og forskrifter, vedtekter, pålegg og eksterne og interne retningslinjer. Konsernets overordnede styring og kontroll gjennomgås i forbindelse med årsregnskapet. Vesentlige interne og eksterne risikofaktorer vurderes også.

Gjennom året mottar styret flere typer rapporter fra konsernadministrasjon og kontrollorganer, herunder revisjonsutvalg og revisor. I tillegg har det forekommet kjøp av konsulenttjenester fra E&Y og andre knyttet til IT og forbedring av finansiell rapportering. Bakgrunnen er at styret skal påse at konsernet har en tilfredsstillende risikostyring og internkontroll.

Konsernets sentrale finans- og økonomiavdeling har ansvaret for all finansiell rapportering. Enheten rapporterer direkte til adm. dir. Avdelingen har det overordnede ansvaret for å sikre og påse at konsernets prinsipper for regnskapsføring og finansiell kontroll blir fulgt. Avdekkes avvik og feil, skal disse vurderes og tiltak iverksettes. Videre har avdelingen ansvar for å utarbeide regnskap for morselskap og konsern. Datterselskap utarbeider egne regnskap. Alle forretningsområder har desentraliserte regnskapsavdelinger med økonomisjefer/controllere som ansvarlige. Denne måten å organisere finans- og økonomifunksjonen på, sikrer en god nærhet og pålitelig finansiell rapportering. Ikke minst sikrer løsningen at ulike nasjonale regnskapsregler følges, siden konsernet har datterselskaper i flere land. Finansiell rapportering reguleres av konsernets finansstrategi.

Vi er av den oppfatning at vår overordnede strategi, styringsprinsipper og organisasjonsstruktur gir et godt kontrollmiljø. Konsernets etiske retningslinjer skal også bidra til en kultur og verdier som sørger for et sterkt kontrollmiljø.

Regnskapsrapportering skjer månedlig, kvartalsvis og årlig. Det foreligger en god arbeidsdeling, skriftlige rutiner på kritiske områder, nøkkelkontroller og rapportering av finansielle mål og nøkkeltall på alle nivå i konsernet. Målsettingen er å ha en god oppfølging av finansiell rapportering og å avdekke risikoforhold på et så tidlig stadium som mulig. Styrer i datterselskaper og daglig ledere har hovedansvaret for risikostyring og internkontroll i de ulike forretningsenhetene.

Operasjonell risiko

Hexagon Composites har valgt å delegere den operasjonelle risikostyringen til hvert enkelt forretningsområde. I henhold til konsernets overordnede retningslinjer, følger datterselskapenes styrer opp den operasjonelle risikoen og implementeringen av internkontrollsystemer. Konsernet legger blant annet vekt på spredning i kundemassen for å redusere forretningsrisiko. God kundespredning bidrar også til lavere finansiell risiko for den totale virksomheten. Avvik rapporteres til konsernstyret.

Forsikringsmeglere benyttes for å sikre en best mulig risikoavdekking og risikohåndtering knyttet til konsernets forsikringer. Konsernet har en tilfredsstillende skadehistorikk.

Finansiell risiko

Hexagon Composites ASA har en overordnet strategi for konsernets finansfunksjon. Dette sikrer en felles politikk for håndtering av valuta-, likviditet-, rente- og kredittrisiko. Finansstrategien ble revidert i 2013.

Den største finansielle risikofaktoren er valutarisiko. En styrket krone kan fort bety svekket lønnsomhet. Netto kontantstrøm benyttes som mål for valutarisiko. Konsernet er særlig eksponert mot EURO og USD. For å redusere valutarisikoen, søker vi å fakturere i EURO og USD, og å balansere dette med innkjøp i samme.

Risikoen reduseres også av valutalån og terminsikring av inngåtte salgskontrakter. En sterk norsk krone over tid, kan svekke konsernets langsiktige konkurranseevne. Konsernet har produksjonsanlegg i USA, Russland og i EU, noe som motvirker dette forholdet.

For renterisiko er det definert rammer for sikringsinstrumenter. Samlet gjennomsnittlig rentebinding for låneporteføljen skal være mellom 0 og 4 år. Likviditetsrisiko styres gjennom minimumskrav til tilgjengelig likviditet for konsernet. Kravet er relatert til estimert årsomsetning. Kredittrisiko for kunder styres av de enkelte forretningsområder. Sikringsmetode velges etter kundeprofil. For kunder med høy risiko, nyttes ulike former for kredittsikring. Konsernet har egen kredittpolicy som er godkjent av styret. Det er vedtatt krav til alle finansinstitusjoner som skal stå som transaksjonsmotpart.

Konsernet har ingen beholdning av aksjer eller andre finansielle eiendeler der formålet er å hente inn gevinster ved videresalg.

Ytterligere informasjon er gitt i styrets årsberetning og i årsregnskapet.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

11. GODTGJØRELSE TIL STYRET

Godtgjørelsen til styret skal reflektere styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet.

Generalforsamlingen fastsatte 17. april 2013 styrehonorar for 2012, i forbindelse med godkjenningen av årsregnskapet.

VERV	HONORAR
Styreleder	150 000 kroner (150 000)
Nestleder	125 000 kroner (125 000)
Øvrige styremedlemmer	100 000 kroner (100 000)
Medlemmer av styreutvalg – normal godtgjørelse per verv	20 000 kroner (20 000)

Godtgjørelsen er fast og ikke resultatavhengig. Styrets medlemmer er ikke inkludert i opsjonsprogrammer i konsernet.

Forretningsmessige forbindelser med selskaper eid av styreleder Knut Flakk og Hexagon Composites ASA, er beskrevet særskilt i note 27 - nærstående parter.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

12. GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Styret har fastsatt retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte, som angir hovedprinsippene for selskapets lederlønnspolitikk. Fastleggelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder foretas av styret i møte, og legges frem for generalforsamlingen. Styret er også orientert om godtgjørelse til ledende ansatte.

Godtgjørelsen er resultatavhengig, og skal i form og størrelse fremme den langsiktige verdiskapningen i selskapet. Konsernet anser at dette oppnås ved forsiktig bruk av opsjoner og/eller tilvarende instrumenter og/eller bonusordninger. Rammene for kapitalforhøyelser for å honorere opsjonsavtaler og andre avtaler om tildeling av aksjer, skal forhåndsgodkjennes av generalforsamlingen.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

Konsernet har som målsetting å følge Oslo Børs anbefaling om rapportering av IR-informasjon. Grunnlaget i konsernets informasjonspolitikk er åpenhet og likebehandling av alle aksjonærer og aktører i verdipapirmarkedet. Alle aksjonærer skal få korrekt, tydelig, relevant og tidsriktig informasjon. Det legges vekt på å få frem sentrale verdidrivere og risikofaktorer, samt utviklingen av disse.

Ansatte, aksjonærer og investorer skal ha lik mulighet til å følge selskapets utvikling, og å få nok informasjon til å verdivurdere selskapet på riktig grunnlag. Konsernet søker å spre kunnskap om sine produkter og markeder til sentrale målgrupper.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

14. SELSKAPSOVERTAKELSE

Dette punktet er justert i henhold til siste anbefaling. Styret bør ikke forhindre eller vanskeliggjøre at noen fremsetter tilbud på selskapets virksomhet eller aksjer. Avtaler med tilbyder om å begrense selskapets mulighet til å fremskaffe andre tilbud på selskapets aksjer, bør bare inngås når det åpenbart kan begrunnes i selskapets og aksjeeieres felles interesse. Det samme gjelder avtale om kompensasjon til tilbyder hvis tilbudet ikke gjennomføres. Eventuell kompensasjon bør være begrenset til de kostnadene tilbyder har ved fremsettelse av budet.

Avtaler mellom selskapet og tilbyder av betydning for markedets vurdering av tilbudet, bør gjøres offentlig senest samtidig med at melding om at tilbudet fremsettes.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

15. REVISOR

Revisor skal skriftlig, hvert år, bekrefte sin uavhengighet og objektivitet. Revisor skal delta i styremøter som behandler årsregnskapet, og skal årlig fremlegge for revisjonsutvalget hovedtrekkene i en plan for gjennomføring av revisjonsarbeidet. Revisor skal minimum en gang i året utarbeide en rapport som inneholder revisors syn på forhold som regnskapsprinsipper, formuesforvaltning og intern kontroll. Styret har fastsatt retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor i andre tjenester enn revisjon.

E&Y (tidligere Ernst & Young) er konsernets revisor og er oppnevnt av generalforsamlingen. Revisor har ikke oppgaver for Hexagon Composites ASA som kan føre til integritetskonflikter. Note 27 gir informasjon om revisors godtgjørelse fordelt på lovpliktig revisjon og godtgjørelse knyttet til andre oppdrag.

Avvik Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse: Ingen

SAMFUNNSANSVAR

Hexagon Composites skal drive sin virksomhet på en økonomisk, sosial og miljømessig ansvarlig måte. Konsernet har valgt ut følgende hovedfokusområder: Miljø, arbeidsforhold, lokalsamfunn, etisk adferd herunder anti-korrupsjon, produktsikkerhet, leverandørkjede og menneskerettigheter.

Hexagon Composites' arbeid med samfunnsansvar er forankret i styret og beskrevet i selskapets retningslinjer for samfunnsansvar. Samfunnsansvar er en integrert del av Hexagon Composites' virksomhetsstyring.

Overholdelse av retningslinjene for samfunnsansvar sikres gjennom integrering i konsernets ledelsessystemer, intern informasjon og opplæring. For å øke kunnskapen om konsernets krav og prinsipper knyttet til samfunnsansvar, er det bl.a. gjennomført interne informasjons- og opplæringstiltak. Arbeidet med bevisstgjøring, opplæring, aktiv påvirkning, dialog og målrettet forbedringsarbeid, vil fortsette.

Styret mener at virksomheten gjennomgående er tuftet på sunne etiske standarder og høy integritet. Etter styrets vurdering er det oppnådd gode resultater ved å integrere hensynene til samfunnsansvar i selskapet forretningsstrategier, og styret har gode forventninger til dette arbeidet fremover.

Denne redegjørelsen om samfunnsansvar er avgitt etter bestemmelsen i regnskapsloven § 3-3 c.

1) MILJØ

Miljørapportering

Konsernet har ingen utslipp til det ytre miljø som krever konsesjon av noen art, såfremt spesialtillatelse ikke er innhentet og det er ikke forbundet helsefare med konsernets produkter. Avfall, spesialavfall og svinn fra produksjonen i datterselskapene, kildesorteres og leveres til godkjente deponi og mottak for gjenvinning og gjenbruk.

Utslipp og gjenvinning

Hexagon Lincoln følger gjeldende miljøreglementer for Nebraska, USA, og rapporterer oppbevaring, bruk og utslipp av miljøfarlige kjemikalier. Utslippene fra produksjonen overskrider ikke de tillatte grenseverdiene.

Hexagon Raufoss har miljøstyringssystemer for buss-systemer som er sertifisert i henhold til ISO 14001.

Produksjonen ved Hexagon Ragasco gir avgasser av styren som renses gjennom eget renseanlegg. Styren genererer lett nedbrytbar VOC (Volatile Organic Compound) som reguleres gjennom egen utslippsavtale. Hexagon Ragasco har hatt et høyere produksjonsvolum de siste årene, og som følge av det har selskapet overskredet nivåene for utslippsgodkjenningen fra 2000. Selskapet søkte på bakgrunn av dette om fornyet utslippstillatelse i 2012. Ny tillatelse som regulerer utslippene fremover, ble godkjent av Miljødirektoratet høsten 2013. Produksjonsvolumene øker stadig i virksomheten og dagens utslipp overskrider de nye utslippsgrensene som følge av dette. Hexagon Ragasco er i dialog med Miljødirektoratet for å finne løsninger der utslippene tilpasses utslippsgrensene. Selskapet vil innen 1. mai 2014 redegjøre for direktoratet hvordan avvikene følges opp og lukkes.

Produksjonen av CNG-beholdere for personbil inngår i utslippstillatelsen til Hexagon Ragasco.

Valg av nye og mer miljøvennlige kjemikalier har gitt miljømessige forbedringer både for de ansatte ved Hexagon Ragasco, og for det ytre miljø. I dag gjenvinnes innerbeholdere, kompositttfiber og messingventiler fra feilproduserte tanker.

Miljøforbedrende tiltak

Som et ledd i søknadsprosessen med ny utslippstillatelse av VOC, har Hexagon Ragasco hatt et tett samarbeid med Miljødirektoratet for å finne løsninger som reduserer totalutslippet. Det vurderes

innføring av ny teknologi eller andre tiltak som vil redusere utslippene til det ytre miljø.

I samarbeid med SINTEF har Hexagon Ragasco etablert et system der kompositttbeholdere fraktes til Larvik, der de blir kvernet opp, kjørt inn i en sementovn og videre inn i sement. Metoden har global anvendelse, noe som gjør dette til en miljømessig god rute. Ulempen ved ruten er miljøbelastningen fra transporten mellom Raufoss og Larvik. Denne resirkuleringen har vært operasjonell fra 2012, og har så langt gitt gode resultater.

Hexagon Lincoln har de siste årene gjort en rekke miljø-forbedrende tiltak for å redusere utslipp fra egne kjøretøy og produksjonsanlegg.

2) ARBEIDSFORHOLD

Hexagon Composites ønsker å tiltrekke seg arbeidstakere med høy kompetanse. Sentralt i dette arbeidet er involvering av de ansatte, slik at de selv kan være med å påvirke sin egen arbeids-situasjon. Konsernet vektlegger intern rekruttering der det er mulig. Konsernet ønsker en flat organisasjonsstruktur med kort avstand mellom ansatte og beslutningstakere. Hexagon Com-posites legger vekt på god interninformasjon om fremtidsplaner og løpende utvikling for å skape et positivt arbeidsmiljø.

Likestilling og ikke-diskriminering

Styret og ledelsen i konsernet ønsker å fremme mangfold og like-stilling på alle områder. Det legges vekt på å søke etter kvalifiserte kvinner ved nyansettelser, og kvinner blir foretrukket under ellers like vilkår. Et flertall av arbeidsplassene i konsernet er imidlertid knyttet til industriell produksjon, innenfor områder som tradi-sjonelt er mannsdominerte. Her har Hexagon Composites en utfordring ved alle sine lokasjoner.

KVINNEANDEL I HEXAGON COMPOSITES

Hexagon Lincoln	14 %	(14 %)
Hexagon Raufoss	8,3 %	(10 %)
Hexagon Ragasco	20 %	(20 %)
Hexagon Composites ASA	20 %	(33 %)
Andel kvinner i konsernstyret er 40 %		

Endringene i kvinneandelen skyldes i hovedsak regulære ansett-elser, naturlig avgang og oppsigelser. I Hexagon Composites skal det ikke forekomme forskjellsbehandling eller diskriminering i arbeidsforholdet grunnet kjønn, religion eller etnisk opprinnelse. Det er ikke registrert noen tilfeller av diskriminering i Hexagon Composites i 2013.

HMS

Hexagon Composites prioriterer helse, miljø og sikkerhet (HMS) med mål om ingen arbeidsulykker eller fraværsskader. Alle forretningsområder har etablert arbeidsutvalg for industrivern, med rutiner for en hensiktsmessig organisering. Det har vært få alvorlige skader i selskapet, men det totale antall hendelser vurderes som utilfredsstillende. Det pågår et systematisk arbeid for å redusere antall skader.

Hexagon Lincoln har registrert 7 arbeidsskader som har resultert i fravær, og 15 skader som ikke medførte fravær. Det er videre registrert 16 tilfeller av hudirritasjon knyttet til bruk av resin i produksjonen. Antallet er lavere enn foregående år. Nedgangen kan forklares med mer automatisert produksjonsprosess, som har ført til færre skader. Helseutvalget har et spesielt fokus på å

SYKEFRAVÆR

SELSKAP	2013	2012	MÅL 2014	TILTAK OG MÅLSETTINGER
Hexagon Lincoln	1,3 %	0,6 %	0,5 %	Innføring av målrettede helseforebyggende tiltak i 2013.
Hexagon Raufoss	6,2 %	1,6 %	3,4% korttid 2,7% langtid	Tett kontakt og oppfølging av medarbeidere i forhold til trivsel og arbeidsmiljø.
Hexagon Ragasco	4,8 %	4,5 %	3 %	Målrettede tiltak for å redusere og forebygge sykefraværet; veiledning og tilrettelegging for fysisk aktivitet

redusere mindre arbeidsskader og hudirritasjon knyttet til bruk av resin i produksjonen. Det er iverksatt flere tiltak for ytterligere å forbedre arbeidsforholdene og sikkerheten for de ansatte. Det er registrert 7 materielle skader i Lincoln 2013.

Ved Hexagon Raufoss er det ikke registrert noen arbeidsulykker eller materielle skader i 2013. Selskapet er en IA-bedrift og har implementert tiltaksplaner og avholder to spesifikke IA-møter i året. I tillegg avholdes minimum seks vernerunder i bussdivisjonen og ni runder i bildivisjonen i året. Selskapet har implementert en årlig HMS-plan med ukentlig rapportering i produksjonsmøtene. DNV har gjennomført en undersøkelse som har kartlagt kvalitetskulturen i selskapet. Basert på resultatene er det opprettet en tiltaksliste. Det er videre gjennomført en kartleggingsundersøkelse vedrørende skiftordninger og trivsel, med positive resultater.

Hexagon Ragasco registrerte i 2013 fire arbeidsskader som resulterte i fravær, og ingen materielle skader. Det utføres risikoanalyser for systematisk å redusere risikonivået i produksjonen. Bedriften har også et velfungerende system som fanger opp tilløp til uhell. Selskapet er IA-bedrift, har implementert tiltaksplaner, og har avholdt ni vernerunder og fire IA-møter i året. Selskapet har implementert en årlig HMS-plan, og de daglige morgenmøtene i produksjonen inkluderer HMS-rapportering. Bedriften har hatt økt fokus på HMS gjennom 2013 og har etablerte rutiner med vernerunder med fokus på kjemisk helsefare, støy, brann, elektriske installasjoner samt orden og ryddighet. Arbeidsmiljø og trivsel ved bedriften anses som tilfredsstillende.

3) LOKALSAMFUNN
Hexagon Composites vil fortsette å være en viktig bidragsyter til lokalsamfunnet gjennom å støtte ideelle organisasjoner med fokus på barn og unge, særlig innenfor idrett, kunnskapsutvikling og veldedighet. Hexagon Composites har generelt et godt samarbeid med utdanningsinstitusjoner om studentoppgaver.

4) ETISK ADFERD, HERUNDER ANTI-KORRUPSJON
I 2009 vedtok styret samlede etiske retningslinjer og forretningsskikk for konsernet og alle datterselskaper. Disse er retningsgivende for ansatte, for selskapets drift og indirekte gjennom leverandørkjeden.

Konsernets etiske retningslinjer og retningslinjer for samfunnsansvar forbyr enhver form for korrupsjon, herunder utpressing og bestikkelser.

Det ble i desember 2013 avholdt kurs for konsernets ledergruppe, inkludert daglige ledere i datterselskapene, der anti-korrupsjon var et sentralt tema. Tilsvarende kurs skal avholdes i de norske datterselskapene våren 2014 og senest i løpet av tredje kvartal i Hexagon Lincoln. Kurset vil fokusere på prinsipper og prosedyrer for anti-korrupsjon i egen drift og gjennom samarbeid med leverandører, kunder og andre samarbeidspartnere.

5) PRODUKTSIKKERHET
Det er en helt grunnleggende forutsetning for konsernets virksomhet og et godt omdømme at konsernet tilfredsstiller de strengeste krav til produktsikkerhet. Alle produkter testes og typegodkjennes etter gjeldende standarder. Produksjonen og tilstøtende prosesser overvåkes av jevnlig kvalitetskontroll.

I 2013 har Hexagon Ragasco arbeidet med kvalitetssikring av kritiske prosessparameter i produksjonen. Dette har medført en ny kontrollplan som skal forbedre og sikre et godt kvalitetsnivå.

Hexagon Ragasco har fått innvilget tillatelse fra det lovpålagte kravet til periodisk inspeksjon hvert 10. år, tilsvarende som for stålbeholdere. Selskapet har arbeidet for å få tilsvarende tidsrammer for inspeksjon i alle land, og alle eksisterende kunder har nå 10 års inspeksjon. Selskapet er den eneste produsenten av kompositbeholdere som har oppnådd en 15-års intervall beholdere i Danmark, Finland, Norge og Sverige.

Hexagon Raufoss og Hexagon Ragasco er sertifisert etter ISO 9001.

6) LEVERANDØRKJEDE
Et internasjonalt virkeområde medfører et ansvar for å påvirke leverandører i positiv retning gjennom å kommunisere virksomhetspraksis og forretningsskikk. Konsernet vektlegger at leverandører opptrer overens med konsernets verdier og etiske retningslinjer. De innkjøpsansvarlige i konsernet vil legge sterk vekt på dette fremover.

Hexagon Composites arbeider kontinuerlig med å styrke sin konkurransekraft gjennom å kvalifisere flere leverandører. Dette er tidkrevende og omfattende prosesser som må til for å sikre leveransesikkerhet og kvalitet. Konsernet har gjennom 2013 kvalifisert flere nye leverandører, og dette bidrar til reduserte kostnader og lavere risiko for forsinkelser.

Arbeidet med kvalifisering av flere leverandører har fortsatt høy prioritet i 2014. Vi gjennomfører oppgradering av selskapenes styringssystemer (ERP), og vi forventer forbedringer i vareflyt og logistikk som følge av bedre styringsdata. Med forventet vekst fremover er også behovet for kompetanseutvikling voksende. Hexagon Composites setter fokus på dette og vil i 2014 gjennomføre kompetansehevende tiltak både på prosjektgjennomføring og anskaffelsesprosesser.

7) MENNESKERETTIGHETER
Hexagon Composites støtter og respekterer vernet om internasjonalt anerkjente menneskerettigheter, og arbeider systematisk med sikre seg at man ikke medvirker til menneskerettighetsbrudd.

Hexagon Composites forplikter seg til å fremme menneskerettighetene, og dette er beskrevet i konsernets etiske retningslinjer og retningslinjer for samfunnsansvar. Hexagon Composites støtter organisasjonsfriheten og retten til kollektive forhandlinger. Konsernet tar avstand fra alle former for tvangsarbeid, barnearbeid og diskriminering i arbeidslivet.

Hexagon Composites skal drive sin virksomhet på en økonomisk, sosial og miljømessig ansvarlig måte.

AKSJONÆRINFORMASJON

Hexagon Composites er notert på Oslo Børs med selskapskode (ticker) HEX. Aksjekapitalen er på NOK 13,3 millioner, fordelt på 133,3 millioner aksjer pålydende NOK 0,10 i én aksjeklasse. I 2013 ble det omsatt 91 millioner Hexagon aksjer mot 16,8 millioner aksjer i 2012.

Konsernet hadde per 31.12.2013 en markedsverdi på NOK 4,305 millioner (595,8). Ved årets start var kursen notert til NOK 4,47 og endte på NOK 32,30. Hexagon-aksjen fikk dermed en sterk positiv utvikling på 623% i 2013. Aksjekursen steg med 74,6% i 2012 etter en nedgang i 2011 på 61,9%. Hexagon Composites endte som en av børsvinnerne ved Oslo Børs i 2013 med nest størst økning. Til sammenligning hadde OBX-indeksen en oppgang på 22,7% (14,8), og industriindeksen en oppgang på 33,3% (20,2) i løpet av 2013.

Stigningen i aksjekursen gjennom de siste par årene kan i hovedsak relateres til den sterke veksten i høytrykksområdet og de store markedsmulighetene knyttet til skifergass i Nord-Amerika hvor Hexagon Composites er svært godt posisjonert.

Hexagon Composites ASA er notert i Match-segmentet på Oslo Børs, og alle aksjene er fritt omsettelige. I 2013 ble det handlet 91,0 (16,8) millioner aksjer med en omsetningshastighet på 68,3% (12,6). Disse aksjene ble handlet i 248 (247) av 249 (251) dager. Likviditeten i aksjen har utviklet seg positivt.

AKSJONÆRSTRUKTUR

Hexagon Composites ASA hadde ved utgangen av 2013 2 208 aksjonærer mot 1 380 i 2012. Dette er en økning på 37,5%. Antall utenlandske aksjonærer var 126 (50) med en eierandel på 17,38% (4,2). De fleste nye aksjonærene er fra USA, Storbritannia og Sverige. Den økte interessen fra utenlandske aksjonærer kan i hovedsak relateres til den sterke veksten i høytrykksområdet i Nord-Amerika.

Største aksjonær er Flakk Holding AS med en eierandel på 33,7% (38,5). Flakk Holding AS solgte 6 millioner aksjer (4,5%) i 2013. Selskapet har inngått forwardavtale om tilbakekjøp av disse aksjene 27. mai 2014. De 20 største aksjonærene har en total eierandel på 75,7% (83,3). Selskapet har historisk hatt en meget stabil eierstruktur, mens i løpet av 2013 har vært en del endringer blant de største aksjonærene. Hovedaksjonærer er primært industrielle investorer som Flakk Holding AS, MP Pensjon og Bøckmann Holding AS med en eierandel på totalt 50%. Institusjonelle investorer utgjør 30% av aksjonærene. Øvrige aksjonærer er i all hovedsak privatpersoner og SMB-bedrifter.

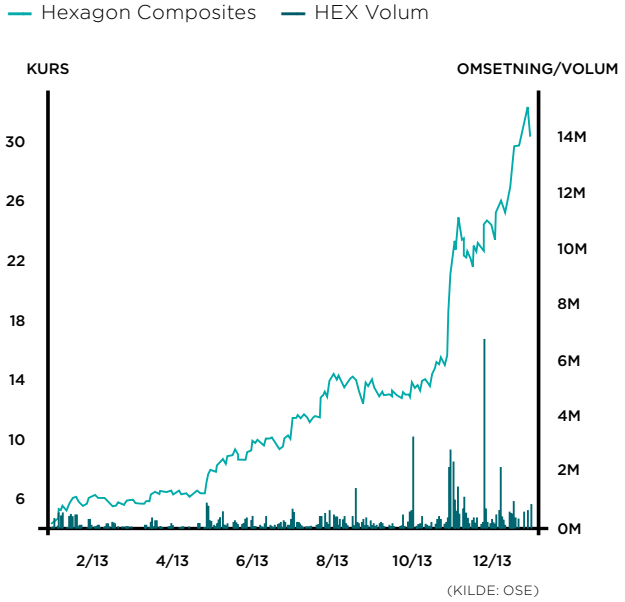
UTBYTTEPOLITIKK

Konsernet satser i markeder som er i sterk vekst, og ønsker å gjennomføre de nødvendige investeringer for å realisere en slik vekst. Selskapets mål er å sikre at aksjonærene oppnår en konkurransedyktig avkastning over tid. Denne avkastningen vil først og fremst komme gjennom kursstigning på konsernets aksjer, og dels ved utbetaling av utbytte. Maksimalt årlig utbytte skal ikke overstige 50% av konsernets netto resultat etter skatt.

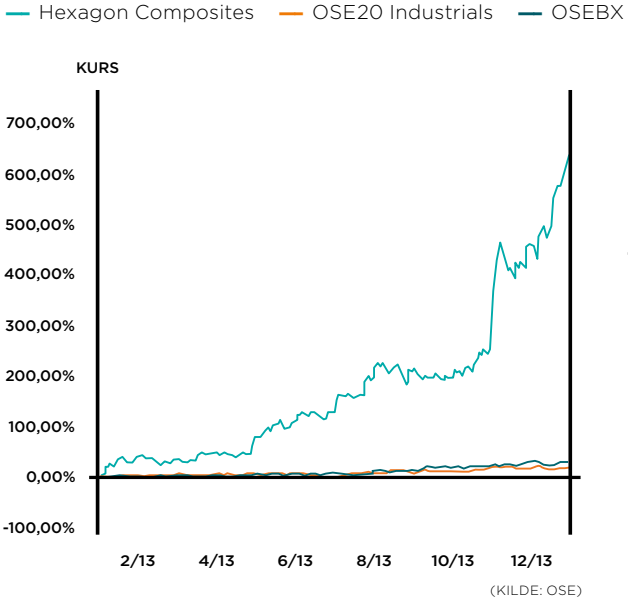
Ordinær generalforsamling ble avholdt 17. april 2013. I generalforsamlingen ble det vedtatt å utbetale utbytte på NOK 0,15 per aksje med utbetaling 29. april 2013. Generalforsamlingen gav videre styret fullmakt til å øke aksjekapitalen med et maksimumsbeløp på NOK 1,5 millioner (som utgjør 15 millioner eller omtrent 11,25% av eksisterende aksjekapital) gjennom en eller flere aksjekapitalutvidelser, og til å fastsette tegningskurs per aksje i forbindelse med hver enkelt utstedelse. Styret fikk også fullmakt til kjøp av egne aksjer opp til en samlet pålydende verdi på NOK 1,333 millioner. Fullmaktene er gyldige frem til selskapets ordinære generalforsamling i 2014.

Til generalforsamlingen 22. april 2014 vil Styret foreslå at det utbetales utbytte for 2013 på NOK 0,33 per aksje.

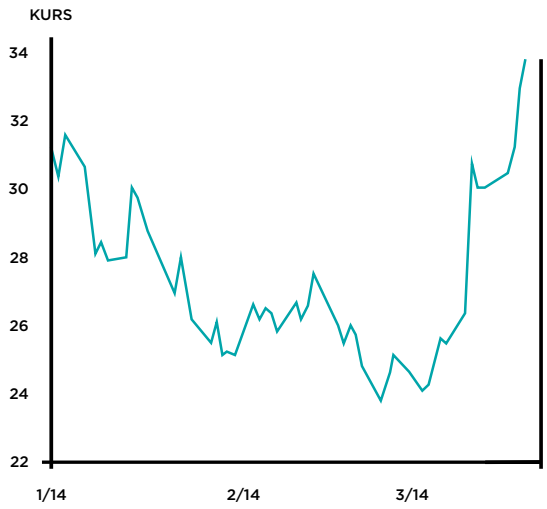
HEXAGON-AKSJEN VOLUM 2013



AKSJEINDEKSER OSLO BØRS 2013



KURSUTVIKLING PER 20. MARS 2014

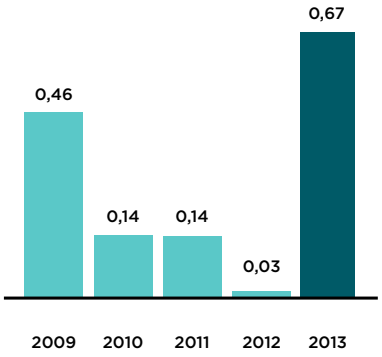


10 STØRSTE AKSJONÆRER PER 20. MARS 2014

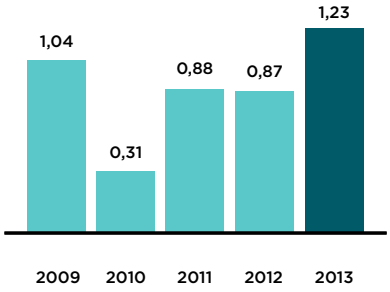
AKSJONÆR	BEHOLDNING	EIERANDEL	LAND
Flakk Holding AS	43 915 988	32,95 %	NOR
MP Pensjon	12 747 611	9,56 %	NOR
Bøckmann Holding AS	10 000 000	7,50 %	NOR
DNB Bank ASA	6 030 001	4,52 %	NOR
Varma Mutual Pension Insurance	3 900 000	2,93 %	FIN
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3 876 084	2,91 %	NOR
JP Morgan Chase Bank N.A.	2 840 042	2,13 %	GBR
Skagen Vekst	2 833 473	2,13 %	NOR
Verdipapirfondet DNB SMB	2 000 000	1,50 %	NOR
Euroclear Bank S.A./N.V.	1 826 722	1,37 %	USA
Totalt	**89 969 921**	**67,50 %**	
Resterende	43 324 947	32,50 %	
Totalt antall aksjer	**133 294 868**	**100,00 %**	

En detaljert oversikt over de største aksjonærene per 31.12.2013 fremgår av note 17 i årsregnskapet.

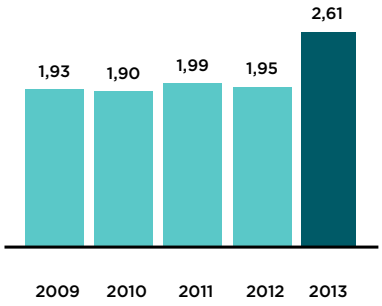
RESULTAT PER AKSJE



KONTANTSTRØM FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER PER AKSJE



EGENKAPITAL PER AKSJE



NØKKELTALL AKSJE

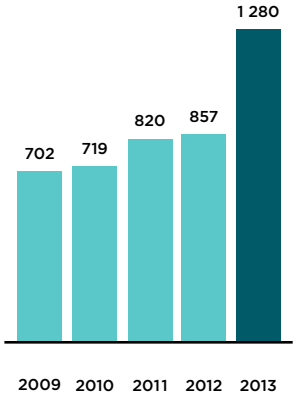
	2009	2010	2011	2012	2013
Kurs årsslutt NOK	9,70	6,53	2,46	4,47	32,30
Høyest kurs NOK	10,20	9,80	7,10	4,47	32,30
Lavest kurs NOK	2,20	5,40	2,38	2,55	4,32
Total avkastning %	295,9	(32,7)	(62,3)	81,7	622,6
Børsverdi (TNOK)	1 292 960	870 415	327 905	595 828	4 305 424
Omsetning i verdi (TNOK)	89 549	73 019	27 686	61 731	1 463,6
Omsetning i antall aksjer (1 000)	16 529	9 395	6 711	16 837	91 008
Antall transaksjoner	2 835	2 610	1 403	4 738	33 603
Antall dager	230	245	234	247	248
Omsetningshastighet %	12,4 %	7,0 %	5,0 %	12,6 %	69,3
Beta	0,16	0,34	0,50	0,61	0,66
P/E	21,04	47,57	17,20	109,39	48,03
P/B	1,70	0,96	0,41	0,67	3,75
Resultat pr. aksje	0,46	0,14	0,14	0,03	0,67
Kont.strøm fra operasjonelle aktiviteter. pr. aksje	1,04	0,31	0,88	0,87	1,23
Utbytte pr. aksje*	0,23	0,07	0,00	0,15	0,33
Egenkapital pr. aksje	1,93	1,90	1,99	1,95	2,61
Aksjekapital	13 329	13 329	13 329	13 329	13 329
Antall aksjer ved utgangen av periode**	133 290	133 295	133 295	133 295	133 295
Antall aksjonærer norske	1 450	1 346	1 336	1 330	2 208
Antall aksjonærer utenlandske	52	42	49	50	126
Eierandel utenlandske aksjonærer	4,4 %	3,0 %	4,4 %	3,6 %	17,38 %

* Til generalforsamlingen 22. april 2014 foreslår Styret at det utbetales utbytte for 2013 på NOK 0,33 per aksje.
** NOK 1 000

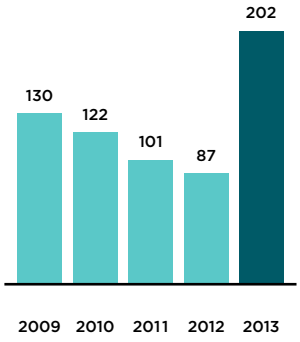
ÅRSBERETNING 2013

Hexagon Composites fikk i 2013 en omsetningsvekst på 49 % i de to gjenværende forretningsområdene etter salget av Hexagon Devold. Konsernet har hatt omsetningsvekst i samtlige produktområder. Det er den sterke veksten i det nordamerikanske naturgass-markedet som har bidratt mest til denne veksten. 2013 ble konsernets hittil beste år, med vesentlig vekst og marginforbedringer.

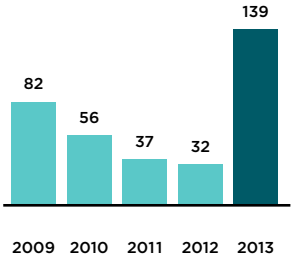
DRIFTSINNTEKTER
MNOK



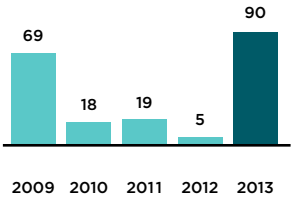
EBITDA
MNOK



EBIT
MNOK



ÅRSRESULTAT
MNOK



Nøkkeltall for videreført virksomhet

VIKTIGE HENDELSER 2013

- Omsetningsvekst på 49 %
- Driftsresultatet økte med 337 %
- Mer enn doblet omsetning av gassdistribusjons-systemer
- Ny omsetningsrekord for buss-systemer
- Sterk vekst fra og med andre halvår i segmentet for tyngre nyttekjøretøy (Heavy-Duty Vehicles) i Nord-Amerika
- Salg av LPG-beholdere til nye markeder utenfor Europa
- Beslutning om å investere NOK 150 millioner i ny høyautomatisert produksjonslinje i Lincoln
- Plassering av usikret obligasjonslån på NOK 300 millioner

Etter balansedagen

- Salg av Hexagon Devold til Saertex GmbH & Co. KG i januar 2014

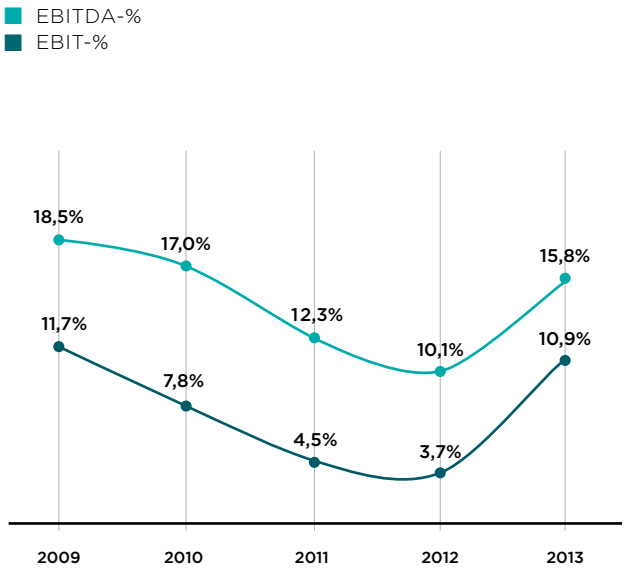
ÅRSRESULTAT

I årsregnskapet for 2013 er Hexagon Devold presentert på egen linje som holdt for salg, som følge av at selskapet ble avhendet i januar 2014. Dette medfører at Hexagon Devold ikke lenger er med i konsernregnskapet. Sammenligningstall er endret tilsvarende.

	2013	2012
Omsetning	1 280 106	857 439
EBITDA	201 918	87 015
EBIT	139 587	31 942
EBITDA %	15,8 %	10,1 %
EBIT %	10,9 %	3,7 %

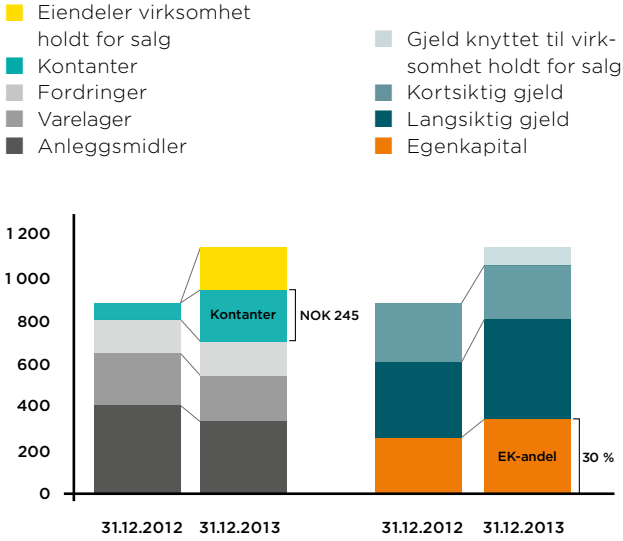
Konsernets regnskap for 2013 viser en årsomsetning på NOK 1 280,1 millioner, sammenlignet med NOK 857,4 millioner i 2012. Driftsresultatet før avskrivinger (EBITDA) ble NOK 201,9 millioner (87,0). Driftsresultatet (EBIT) ble NOK 139,6 millioner (31,9) for året. Andre finansposter (netto) ble NOK -9,7 millioner (-12,0). Konsernets resultat før skatt ble på NOK 128,6 millioner (19,2).

MARGINUTVIKLING



EIENDELER
MNOK

GJELD OG EGENKAPITAL
MNOK



Hexagon Composites utstedte i juni 2013 et femårs obligasjonslån på NOK 300 millioner i det norske obligasjonsmarkedet. Lånet har forfall i juli 2018, og vil bli benyttet til finansiering av konsernets generelle virksomhet, en planlagt kapasitetsutvidelse og videre vekst.

FINANSIELL STILLING
Totalbalansen i konsernet økte med 29,2 % gjennom året, fra NOK 888,0 millioner til NOK 1 146,9 millioner. Bankbeholdningen ved utgangen av året var på NOK 248,5 millioner, en økning på NOK 168,2 millioner. Dette skyldes god likviditetsinngang fra driften, men også tilførsel fra obligasjonslån. Den sterke omsetningsveksten har også medført en økning i totale utestående fordringer, hvorav det som gjelder virksomhet holdt for salg er presentert i en egen linje i balansen.

Konsernets totale eiendeler var ved årsskiftet NOK 1 146,9 millioner (888,0). Immaterielle eiendeler og varige driftsmidler ble på henholdsvis NOK 107,7 millioner (118,4) og NOK 229,1 millioner (286,7). Varige driftsmidler er redusert i forhold til 2012. Dette skyldes at varige driftsmidler for Hexagon Devold er presentert på egen linje i 2013. Varelageret ble på NOK 218,9 millioner (243,4). Varelageret i videreført virksomhet har kun økt marginalt på tross av omsetningsveksten.

Kontanter utgjorde per 31.12.2013 NOK 248,5 millioner (80,3). Ubenyttet disponibel konsernkreditt og ubenyttet trekkfasilitet i DNB var på NOK 270,8 millioner (91,7). Egenkapital per 31.12.2013 ble på NOK 348,6 millioner (259,5). Egenkapitalen er styrket som følge av positivt årsresultat. Egenkapitalandelen i konsernet er på 30,4 % (29,2) og likviditeten er god.

Langsiktig rentebærende gjeld økte til NOK 448,5 millioner (324,6), i hovedsak på grunn av obligasjonslånet på NOK 300 millioner som ble tatt opp i 2013. NOK 150 millioner av lånet er brukt til å nedbetale banklån.

KONTANTSTRØM
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var på NOK 163,8 millioner (112,0). Av- og nedskrivninger utgjorde NOK 62,3 millioner (55,1). Forskjellen mellom driftsresultat og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter skyldes i hovedsak binding av arbeidskapital og effekt av av- og nedskrivninger. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var på NOK -75,6 millioner (-15,9). Kontantbeholdningen fra videreført virksomhet økte fra NOK 71,9 millioner (10,1) ved årets begynnelse, til NOK 248,5 millioner ved årets slutt. Netto kontantstrøm fra finansielle aktiviteter var NOK 88,3 millioner (-34,4). Kassakreditten ble i 2013 nedbetalt med NOK 19,6 millioner, og langsiktig gjeld økte med NOK 119,0 millioner.

ETTER BALANSEDAGEN
Etter balansedagen inngikk Hexagon Composites avtale med Saertex GmbH & Co. KG om salg av Hexagon Devold. Transaksjonen ble gjennomført 30. januar 2014. Saertex betalte NOK 115 millioner for egenkapital og intern konserngjeld. I tillegg er det avtalt et vederlag på NOK 0,9 millioner for netto endringer i egenkapital i fjerde kvartal 2013. Saertex overtok langsiktige låne- og leasingforpliktelser på til sammen NOK 23,6 millioner. Hexagon Devold er presentert som virksomhet holdt for salg i konsernregnskapet.

Dersom Hexagon Devold fortsatt var konsolidert inn, ville årsomsetningen i konsernet i 2013 vært NOK 1 463,2 millioner (1 033,5). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) ville vært NOK 219,5 millioner (87,8), og driftsresultat (EBIT) NOK 145,8 millioner (24,6). Resultat før skatt ville vært NOK 132,3 millioner (8,2).

FOKUSOMRÅDER
I 2013 har konsernet fokusert på å øke kapasitetsutnyttelsen, produksjonseffektiviteten og produktkvaliteten. Produksjonskapasiteten for TUFFSHELL® i Lincoln vil ved utgangen av første kvartal 2014 være doblet sammenlignet med kapasiteten i 2012. Konsernet har videre fokusert på salg- og markedsutvikling gjennom styrking av salgsledelse og strukturering av salgsorganisasjonene. Det solide fundamentet som er etablert, gir godt grunnlag for videre vekst. Hexagon-konsernet er godt posisjonert for å opprettholde og styrke den etablerte markedsposisjonen i årene fremover.

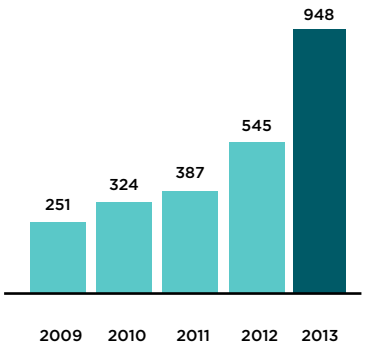
Styret er særlig godt fornøyd med salgsutviklingen i det nordamerikanske markedet for TITAN™ gassdistribusjonssystemer og høytrykksbeholdere til tyngre kjøretøy. Dette ga et betydelig bedre driftsresultat og styrket forretningsområdets konkurransekraft.

Styret er fornøyd med salgsutviklingen i Hexagon Ragasco. Iverksatte tiltak forventes å gi ytterligere effekt på salgsutviklingen, spesielt i markeder utenfor Europa.

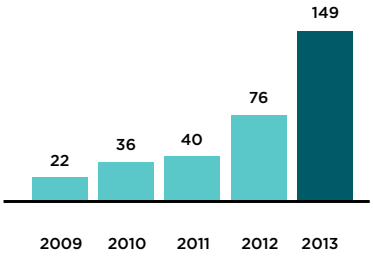
SEGMENTRESULTATER

HØYTRYKKSBEHOLDERE CNG OG CHG*)
HEXAGON LINCOLN OG HEXAGON RAUFOSS

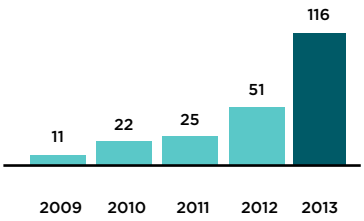
DRIFTSINNTEKTER
MNOK



EBITDA
MNOK



EBIT
MNOK



	2013	2012
Omsetning	948 254	545 126
EBITDA	148 937	75 483
EBIT	115 578	50 611
EBITDA %	15,7 %	13,8 %
EBIT %	12,2 %	9,3 %

Omsetning og marked
Forretningsområdet for Høytrykksbeholdere (Hexagon Lincoln og Hexagon Raufoss) omsatte for NOK 948,3 millioner (545,1) i 2013. Den sterke omsetningsveksten på 74 % kan i hovedsak forklares med skifergassrevolusjonen i Nord-Amerika.

Salget av gassdistribusjonssystemene TITAN™ og SMARTSTORE™ var godt året igjennom. Hovedmarkedet er Nord- og Sør-Amerika, men det er også interesse i Sørøst-Asia og Russland. De første modulene ble levert til Russland i fjerde kvartal. Veksten i etterspørselen etter konsernets CNG-beholdere for tyngre nyttekjøretøy (Heavy-Duty Vehicles) var sterk og økende i andre halvår.

Det amerikanske og europeiske bussmarkedet var godt gjennom 2013. I USA er etterspørselen etter selskapets buss-systemer vedvarende god. I Europa oppnådde Hexagon Composites omsetningsrekord, med blant annet leveranser til det tyrkiske bussmarkedet. Tyrkia er et nytt marked for selskapet.

Det europeiske personbilmarkedet var generelt svakt gjennom 2013, blant annet på grunn av utsettelse av nye bilmodeller.

Produksjon
Produksjonskapasiteten i Lincoln var fullt utnyttet gjennom store deler av 2013 på grunn av den store ordreinngangen. Produksjonskapasiteten utvides i to trinn. Trinn 1 for dobling av TUFFSHELL®-kapasiteten i forhold til 2013 ble vesentlig forsinket, men vil være gjennomført ved utgangen av første kvartal 2014. Målsatt oppetid skal være nådd i løpet av noen måneder.

I 2013 ble det besluttet å investere ytterligere ca. NOK 150 millioner i ny automatisert produksjonslinje for TUFFSHELL® i Lincoln. Programmet for Trinn 2 løper som planlagt og ventes ferdigstilt til andre kvartal 2015.

På Raufoss var kapasitetsutnyttelsen i anlegget for montering av buss-systemer og gassdistribusjonssystemer god gjennom året. Produksjonen av CNG-beholdere til personbil var lav som følge av lav etterspørsel i personbilmarkedet.

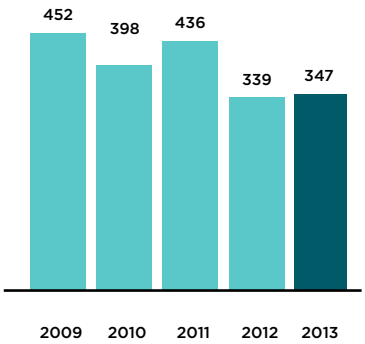
Resultat
Høytrykksområdet fikk et driftsresultat (EBIT) i 2013 på NOK 115,6 millioner. Driftsmarginen ble 12,2 % (9,3).

Viktige hendelser 2013
Forretningsområdet oppnådde følgende:
- 74 % omsetningsvekst fra 2012
- Gjennombrudd for TITAN™ i Nord-Amerika
- Betydelig vekst i leveranser til tyngre kjøretøy i andre halvår
- Første leveranse til gassbussmarkedet i Tyrkia
- Første leveranser av gassdistribusjonssystemer til Russland
- Lansering av 26 tommers TUFFSHELL®-tank, markedets største Type 4 tank for kjøretøy
- Iverksettelse av to ekspansjonsprogram i Lincoln for å firedoble TUFFSHELL®-kapasiteten innen 2015
- Hexagon Lincoln ble organisert i to avdelinger, CNG Automotive Products og Gas Distribution Products, for bedre markedsbetjening og veksthåndtering
- Betydelig styrking av organisasjonen i Lincoln for å håndtere veksten

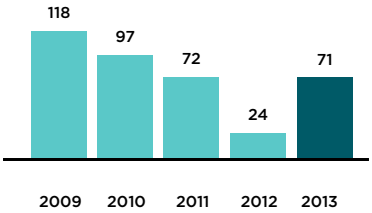
*) CNG = Compressed Natural Gas
CHG = Compressed Hydrogen Gas

LAVTRYKKSBEHOLDERE LPG
HEXAGON RAGASCO

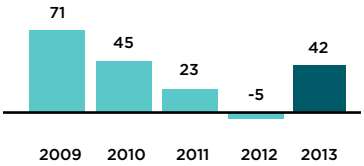
DRIFTSINNTEKTER
MNOK



EBITDA
MNOK



EBIT
MNOK



	2013	2012
Omsetning	347 432	338 605
EBITDA	70 647	24 265
EBIT	42 197	-5 414
EBITDA %	20,3 %	7,2 %
EBIT %	12,1 %	-1,6 %

Omsetning og marked
Forretningsområdet for Lavtrykksbeholdere (Hexagon Ragasco) omsatte i 2013 for NOK 347,4 millioner (338,6). Omsetningen for 2012 inkluderte CNG-personbil (Hexagon Raufoss) for de tre første kvartalene med til sammen NOK 34,8 millioner. Denne virksomheten inngår fra fjerde kvartal 2012 i forretningsområdet Høytrykksbeholdere. Omsetningen i 2012 var også påvirket av nettoeffekten av salget av produksjonsutstyr og -rettigheter fra Composite Scandinavia (100% eid datterselskap i Sverige) med NOK 28,6 million. Justert for dette har omsetningen for forretningsområdet økt med 26,2 % i 2013.

Hexagon Ragascos viktigste marked er det sesongbaserte fritidsmarkedet i Europa. Sesongvariasjonen fører til høyere omsetning i første halvår. Omsetningen i Europa har vært stabil gjennom 2013, med unntak av Frankrike, som har hatt vekst.

For å sikre vekst og bedre kapasitetsutnyttelse i andre halvår, har selskapet fokusert på utvalgte markeder utenfor Europa. Satsingen har resultert i initielle ordrer i nye markeder i Afrika, Sørøst-Asia og Latin-Amerika.

Produksjon
Sesongvariasjonene fører til høyere kapasitetsutnyttelse i første halvår enn i andre. Produksjonen i første halvår var tilfredsstillende. Produksjonen i andre halvår var preget av korte serier, og relativt lav kapasitetsutnyttelse. Det ble i fjerde kvartal produsert for lager for å møte forventet etterspørsel i første halvår 2014.

Gjennom året har selskapet utvidet fra tre til fem skift på grunn av stigende ordremengde.

Volumet fra den nedlagte produksjonen i datterselskapet Composite Scandinavia i Sverige ble overført til Raufoss i slutten av 2012. Produksjonsutstyret ble flyttet til det russiske joint venture selskapet Rugasco. Produksjonen i den nye fabrikken i Russland ble godkjent i september 2013, og formell russisk godkjenning av produktet ble mottatt ved årsskiftet.

Resultat
Forretningsområdet for Lavtrykksbeholdere fikk et driftsresultat (EBIT) i 2013 på NOK 42,2 millioner (-5,4). Driftsmarginen ble med dette 12,1 % (-1,6).

Resultatet for 2013 er negativt påvirket med NOK 6,4 millioner knyttet til garantiavsetninger, nedskrivninger av varelager samt andel av negativt driftsresultat i Rugasco. Resultatet i 2012 inkluderte NOK 24,3 millioner i gevinst fra salget av produksjonsutstyr og -rettigheter fra Composite Scandinavia. Resultatet fra 2012 ble negativt påvirket av svake resultater i CNG-personbil.

Viktige hendelser 2013
Forretningsområdet oppnådd følgende:
- Initielle salg til nye markeder utenfor Europa
- Økt kapasitetsutnyttelse i produksjonen ved å utvide til fem skift
- Godkjenning av LPG-beholderen i Russland
- Oppstart av produksjon av LPG-beholdere i joint venture selskapet Rugasco i Russland

MORSELSKAP

Konsernadministrasjonen er lokalisert i Ålesund og omfattet per 31.12.2013 fem ansatte; konsernsjef, konserndirektør, innkjøps- og prosjektdirektør, kommunikasjonssjef og konserncontroller. CFO ble leid inn fra Flakk-gruppen til og med 2013. Ny CFO ble ansatt i Hexagon Composites fra januar 2014. I tillegg leies sekretær, IKT-tjenester samt regnskaps- og lønningstjenester fra Flakk-gruppen. Driftsresultatet ble NOK -18,6 millioner (-13,3) i 2013.

FINANS OG RISIKOSTYRING

FINANS

Hexagon-aksjen hadde i 2013 en positiv utvikling på 623 %, fra en kurs på NOK 4,47 ved årets begynnelse og til NOK 32,30 ved årets slutt. Markedsverdien ved årets slutt var NOK 4,3 milliarder. Til sammenligning hadde OBX-indeksen en utvikling på +22,7 %, og industriindeksen økte med 33,3 %.

Den viktigste årsaken til oppgangen i aksjekursen antas å være de vekstmulighetene som markedet ser for Hexagon Composites. Dette gjelder særlig de potensielt store utviklingsmulighetene knyttet til skifergassutviklingen i Nord-Amerika og selskapets sterke markedsposisjon.

Det ble utbetalt et utbytte på NOK 20 millioner i 2013. På generalforsamlingen den 22. april 2014 vil det bli foreslått å utbetale et utbytte på NOK 0,33 per aksje.

Konsernet hadde ved årsslutt 20 727 egne aksjer. Størsteparten av konsernets finansiering kommer fra DNB (senior sikret kredittfasilitet) og fra plassering av usikret obligasjonslån. Det foreligger rentesikringsavtaler mot utestående saldo for lånet i DNB (NOK 150 millioner) og for 33 % av obligasjonslånet. Til sammen er 56 % av de langsiktige lånene rentesikret. Fastrenten på rentesikringsavtalen for DNB-lånet er på 3,01 % og gjelder frem til desember 2015. Tilsvarende for obligasjonslånet er på 2,47 % og gjelder frem til juli 2018. Rentemarginen kommer i tillegg.

RISIKOSTYRING

Hexagon Composites tilstreber å identifisere og håndtere risikofaktorene. Revisjonsutvalget ettergår konsernets interne kontrollrutiner og den samlede risikohåndteringen. Utvalget fungerer som et forberedende og rådgivende utvalg for konsernets styre, og støtter styret i dets utøvelse av ansvar tilknyttet finansiell rapportering, finansiell informasjon og revisjon.

FINANSIELL RISIKO

Konsernet har en sentralisert økonomi- og finansfunksjon med overordnet ansvar for konsernets regnskapsføring, likviditetsstyring, kapitalforvaltning, lån, samt styring av Hexagon Composites' finansielle risikofaktorer. I tillegg har forretningsområdene egne controllere, som også utfører denne typen oppgaver.

Reelle tap på utestående fordringer i 2013 var NOK 1,2 millioner (0,2). Kundefordringer ved utgangen av året var på NOK 124,4 millioner (120,7).

Konsernets konkurranseevne påvirkes av verdiutviklingen av norske kroner i forhold til andre valutaer. De viktigste valutakursene for Hexagon Composites er USD og EUR. Selv om verdien av norske kroner kan variere, er konsernet etablert med salgs- og produksjonsenheter i USA og EU, og inngår valutaterminkontrakter som bidrar til å redusere risikoen.

Konsernets eiendeler hadde en bokført verdi på NOK 1 146,9 millioner (888,0) ved utgangen av året. Investeringsnivået i 2013 var som forventet i tråd med behovet for å sikre ekstra kapasitet (Trinn 1) for TUFFSHELL®-tanker ved konsernets produksjonsanlegg i USA. Ved utgangen av året hadde konsernet en ubenyttet disponibel konsernkreditt og ubenyttet trekkfasilitet DNB på totalt NOK 270,8 millioner (91,7).

OPERASJONELL RISIKO

Forretningsrisiko

Forretningsrisikoen beskrives som risiko for tap og sviktende lønnsomhet som følge av konkurransemessige faktorer. Dette kan være nye aktører i bransjen, press på markedspriser, og fremtidige tilbuds- og etterspørselsfaktorer, herunder prisen på naturgass, den relative prisen på gass kontra diesel og bruken av komprimert naturgass (CNG) i forhold til flytende naturgass (LNG). Disse faktorene kan virke negativt inn på konsernet. Hexagon Composites har for tiden en sterk stilling i markedet, ikke minst som følge av ledende teknologier i våre nisjer.

Drift- og teknologisk risiko

Hexagon Composites kan bli utsatt for konkurrerende teknologier og prosesser som kan virke negativt inn på lønnsomheten. I den grad det har vært mulig, har Hexagon Composites beskyttet produkter og produksjonsprosesser. Selskapet bruker sin teknologiske ekspertise i utviklingen av nye produkter, prosesser og teknologier. Hexagon Composites opererer i et marked med strenge standarder for kvalitet og levering. Konsernet er derfor utsatt overfor eventuelle avvik fra disse standardene. Kontinuerlig overholdelse av de aktuelle kvalitetsstandardene er høyt prioritert for å rette og begrense forekomsten av avvik.

Råvarerisiko

Konsernet er særlig eksponert mot prisutviklingen av karbonfiber. Prisen på denne innsatsfaktoren utledes primært fra prisutviklingen for olje og energi, og den gjeldende tilbuds- og etterspørselssituasjonen der tilbudssiden avhenger av et begrenset antall leverandører. Konsernet forventer at prisen på karbonfiber i 2014 vil ligge stabilt på dagens nivå. Konsernet har en innkjøpspolicy som tilsier fastprisavtaler på periodisk basis med de viktigste leverandørene. Det skal i regelen benyttes minimum to leverandører for innkjøp av hovedmaterialer.

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Konsernets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse ble sist revidert i styremøte 20. mars 2014, og følger norsk anbefaling av NUES, oppdatert 23. oktober 2012. Prinsippene er utfyllende omtalt i kapittelet Eierstyring og selskapsledelse i årsrapporten.

SAMFUNNSANSVAR

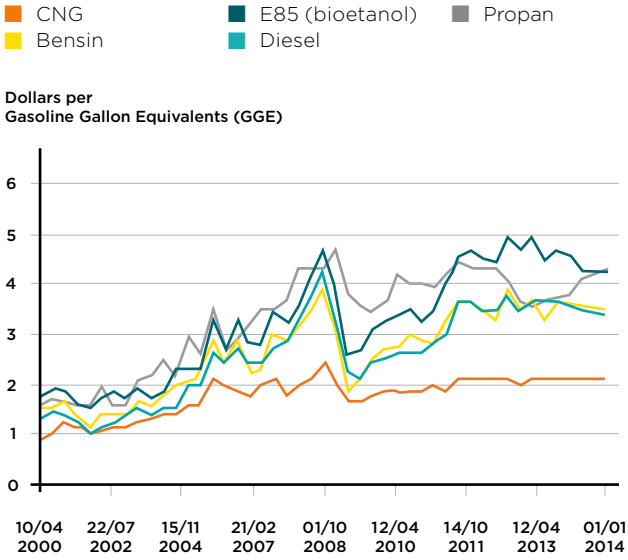
Hexagon Composites skal drive sin virksomhet på en økonomisk, sosial og miljømessig ansvarlig måte. Redegjørelsen om samfunnsansvar er avgitt etter bestemmelsen i regnskapsloven § 3-3c og er utfyllende omtalt et eget kapittel i årsrapporten.

FORSKNING OG UTVIKLING

For å beholde den ledende posisjonen som Hexagon Composites har innen sine forretningsområder, investerer konsernet i teknologi- og prosessutvikling. Flere av FoU-prosjekter gjennomføres i samarbeid med kunder.

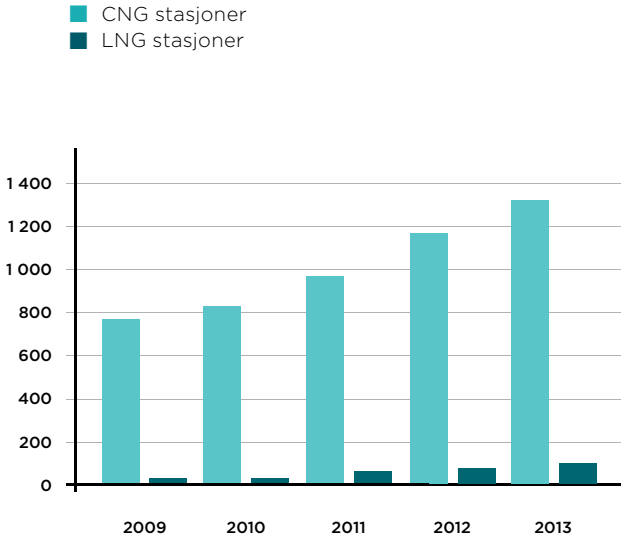
Konsernet hadde i 2013 utgiftsførte FoU-kostnader på NOK 6,7 millioner (4,0). Konsernet har mottatt offentlig tilskudd på NOK 1,0 millioner (1,8) som reduserer forsknings- og utviklingskostnadene i 2013. Sum balanseført teknologiutvikling utgjorde NOK 39,9 millioner per 31.12.2013. Årets aktivering utgjorde NOK 3,8 (1,9) millioner, mens årets avskrivninger beløp seg til NOK 8,3 (6,3) millioner.

GJENNOMSNITTSPRIS PÅ DRIVSTOFF I USA



(KILDE: U.S DEPARTMENT OF ENERGY ALTERNATIVE FUELS DATA CENTER)

FYLLESTASJONER FOR NATURGASS I USA



(KILDE: U.S DEPARTMENT OF ENERGY ALTERNATIVE FUELS DATA CENTER)

I tillegg til de direkte utgiftsførte FoU-kostnadene har konsernet egne utviklingsavdelinger. Dette er estimert til 25 årsverk.

FREMTIDSUTSIKTER

Den viktigste markedsdriveren for konsernet er skifergass-revolusjonen i Nord-Amerika. Tilgangen til store naturgass-reserver har gitt betydelig reduserte naturgasspriser i USA. Dette har medført sterk interesse for naturgass som drivstoff til kjøretøy og til produksjon av elektrisitet. Styret ser betydelige videre vekstmuligheter for hovedproduktene TUFFSHELL®, TITAN™ og SMARTSTORE™.

Gjennom å utvikle distributører i utvalgte markeder utenfor Europa, legges det også opp til vekst av LPG-tanker. Hittil har Ragasco-beholderen først og fremst hatt aksept i fritidssegmentet (gassgrill) i Nord-Europa. Globalt er det imidlertid husholdnings-segmentet som dominerer, med anslagsvis 35-40 millioner tanker solgt årlig. En økt andel av dette markedet vil kunne gi full kapasitetsutnyttelse og bedre lønnsomhet.

Salget av Hexagon Devold har medført at konsernets ressurser i det videre konsentreres om utvikling av trykktankvirksomheten. Konsernet er godt posisjonert for videre vekst. Den finansielle stillingen er sterk, med en betydelig ubenyttet likviditetsreserve. Investeringer i ny kapasitet gjøres for å opprettholde eller styrke selskapets markedsandeler.

Resultatmarginene forventes å opprettholdes eller bedres gjennom 2014.

Styret vil presisere at det er knyttet usikkerhet til vurderinger av fremtidige forhold.

FORTSATT DRIFT

Årsregnskapet for 2013 er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. I henhold til krav i regnskapslovens § 3-3a, bekrefter styret at forutsetning om fortsatt drift er til stede.

DISPONERING AV ÅRSRESULTAT I HEXAGON COMPOSITES ASA

Styret i Hexagon Composites ASA (morselskap) foreslår følgende disponering av årets resultat:

ÅRETS OVERSKUDD NOK 30,7 MILLIONER DISPONERES SOM FØLGER	
Avsatt til utbytte	44,0
Overført fra/til annen egenkapital	-13,3
Sum disponeringer	**30,7**

Ålesund, 20.03.2014
Styret for Hexagon Composites ASA

Knut Flakk	Kristin Krohn Devold	Sverre Narvesen	Kristine Landmark	Jan Magne Galåen	Jon Erik Engeset
Styreleder	Nestleder	Styremedlem	Styremedlem	Styremedlem	Konsernsjef

REGNSKAP 2013

RESULTATREGNSKAP KONSERN

49 **RESULTATREGNSKAP**
49 **OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET**
50 **FINANSIELL STILLING**
52 **KONTANTSTRØMANALYSE**
53 **OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITALEN**
54 **NOTER**

RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

94 **RESULTATREGNSKAP**
95 **BALANSE**
97 **KONTANTSTRØMANALYSE**
98 **NOTER**

107 **LEDELSESERKLÆRING**
108 **REVISJONSBERETNING**

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP 01.01 – 31.12

(NOK 1 000)	NOTE	2013	2012	2011
DRIFTSINNTEKTER				
Salgsinntekter	4	1 280 106	857 439	820 143
Sum driftsinntekter		**1 280 106**	**857 439**	**820 143**
DRIFTSKOSTNADER				
Varekostnad	13	673 413	473 706	448 671
Lønn og sosiale kostnader	9,18,27	236 954	189 642	161 808
Av- og nedskrivninger	10,11	62 331	55 073	64 271
Andre driftskostnader	5,14,19,23	167 821	107 076	108 633
Sum driftskostnader		**1 140 519**	**825 497**	**783 383**
Driftsresultat	4	**139 587**	**31 942**	**36 760**
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER				
Finansinntekter	6,24	45 794	26 622	51 248
Finanskostnader	6,20,21	55 531	38 585	50 589
Netto finansposter		**-9 737**	**-11 963**	**659**
Andel resultat fra tilknyttede selskap	25	-1 247	-826	-3 086
Resultat før skatt		**128 603**	**19 153**	**34 333**
Skattekostnader	7	41 901	5 383	10 668
Årsresultat for videreført virksomhet		**86 702**	**13 770**	**23 665**
Årsresultat for virksomhet holdt for salg	5	2 941	-8 323	-4 602
Årsresultat	24,26	**89 643**	**5 447**	**19 063**
Resultat per aksje (NOK)				
Ordinært	8	0,67	0,04	0,14
Utvannet	8	0,67	0,04	0,14
Resultat per aksje for videreført virksomhet (NOK)				
Ordinært	8	0,65	0,10	0,18
Utvannet	8	0,65	0,10	0,18

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET

(NOK 1 000)	NOTE	2013	2012	2011
Årsresultat etter skatt		89 643	5 447	19 063
POSTER SOM VIL BLI REKLASSIFISERT OVER RESULTATET I ETTERFØLGENDE PERIODER				
Omregningsdifferanser ved omregning av utenlandsk virksomhet		16 902	-5 451	1 383
Virkelig verdiendring av instrumenter benyttet som kontantstrømsikring	24	83	-4 330	0
Skatt på virkelig verdiendring av instrumenter benyttet som kontantstrømsikring	7	-66	1 212	0
Netto sum poster som vil bli reklassifisert over resultatet i etterfølgende perioder		**16 919**	**-8 569**	**1 383**
POSTER SOM IKKE VIL BLI REKLASSIFISERT OVER RESULTATET I ETTERFØLGENDE PERIODER				
Periodens endring estimatavvik pensjoner	18	3 479	-3 409	-323
Skatt på periodens endring estimatavvik pensjoner	7	-974	954	90
Netto sum poster som ikke vil bli reklassifisert over resultatet i etterfølgende perioder		**2 505**	**-2 454**	**-233**
Totalresultat for perioden		**109 067**	**-5 576**	**20 213**
Totalresultat per aksje	8	0,82	-0,04	0,15
Utvannet totalresultat per aksje	8	0,82	-0,04	0,15

FINANSIELL STILLING KONSERN
KONSOLIDERTE TALL

(NOK 1 000)	NOTE	31.12.13	31.12.12
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
Varige driftsmidler	10	229 132	286 772
Immaterielle eiendeler	11	87 415	98 670
Netto pensjonsmidler	18	288	346
Investeringer i tilknyttede selskaper	25	0	1 587
Andre langsiktige eiendeler	12	3 529	1 782
Utsatt skatt eiendel	7	20 302	19 768
Sum anleggsmidler		**340 667**	**408 925**
OMLØPSMIDLER			
Varelager	13	218 925	243 445
Kundefordringer	14	124 408	120 728
Valutaterminkontrakter	24	0	4 134
Andre kortsiktige omløpsmidler	15	20 488	30 418
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter	16	248 476	80 322
Sum omløpsmidler		**612 297**	**479 046**
Eiendeler virksomhet holdt for salg	5	193 967	0
Sum eiendeler	4,24,26	**1 146 931**	**887 971**

> FORTSETTELSE **FINANSIELL STILLING KONSERN**

(NOK 1 000)	NOTE	31.12.13	31.12.12
GJELD OG EGENKAPITAL			
EGENKAPITAL			
Aksjekapital	17	13 329	13 329
Overkurs	17	82 955	82 955
Egne aksjer	17	-106	-106
Innskutt annen egenkapital		7 602	7 602
Sum innskutt egenkapital		**103 781**	**103 781**
Annen egenkapital		244 782	155 707
Sum opptjent egenkapital		**244 782**	**155 707**
Sum egenkapital		**348 564**	**259 488**
LANGSIKTIG GJELD			
Rentebærende langsiktig gjeld	6,20,23	448 477	324 566
Rente- og valutaderivater	24	4 247	4 330
Pensjonsforpliktelse	18	1 932	5 585
Utsatt skatt forpliktelse	7	14 268	15 441
Sum langsiktig gjeld		**468 924**	**349 921**
KORTSIKTIG GJELD			
Kortsiktige lån	6,16,21,23	27	32 892
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	22,24	219 194	239 080
Betalbar skatt	7	8 003	0
Avsetninger	19	21 943	6 590
Sum kortsiktig gjeld		**249 168**	**278 562**
Gjeld knyttet til virksomhet holdt for salg	5	80 275	0
Sum gjeld	4,24,26	**798 367**	**628 483**
Sum gjeld og egenkapital		**1 146 931**	**887 971**

Ålesund, 20.03.2014
Styret for Hexagon Composites ASA

Knut Flakk	Kristin Krohn Devold	Sverre Narvesen	Kristine Landmark	Jan Magne Galåen	Jon Erik Engeset
Styreleder	Nestleder	Styremedlem	Styremedlem	Styremedlem	Konsernsjef

KONTANTSTRØMANALYSE KONSERN

(NOK 1 000)	NOTE	31.12.13	31.12.12
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skatt		128 603	19 153
Periodens betalte skatt	7	-38 117	-20 580
Gevinst/tap ved salg av anleggsmidler	10	0	-4 956
Avskrivninger	10,11	54 626	47 369
Nedskrivninger	11	7 705	7 705
Renteinntekter	6	-3 450	-1 909
Rentekostnader	6	23 604	14 276
Andel resultat fra tilknyttede selskap	25	1 247	826
Endring i varelager/kunder/leverandørgjeld		-35 049	59 151
Endring i avsetning pensjon	18	-184	-471
Endring i andre tidsavgrensningsposter		24 845	-8 542
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		**163 830**	**112 020**
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	10	0	16 080
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	10	-71 321	-32 246
Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler	11	-3 695	-1 968
Innbetalinger renter	6	3 450	1 909
Utbetalinger andre investeringer		-1 407	-1 988
Netto kontantstrøm knyttet til virksomhet holdt for salg	5	-2 587	2 334
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		**-75 560**	**-15 879**
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld	20,23	296 250	0
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld	20,23	-150 000	-519
Utbetalinger kassakreditt	21	-19 587	-19 390
Utbetalinger renter	6	-18 342	-14 449
Utbetalinger utbytte		-19 991	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		**88 330**	**-34 357**
Netto endring i betalingsmidler		176 601	61 783
Beholdning av betalingsmidler ved periodens begynnelse		71 875	10 092
Beholdning av betalingsmidler ved periodens slutt videreført virksomhet	16	**248 476**	**71 875**
Beholdning av betalingsmidler ved periodens slutt virksomhet holdt for salg	5	5 859	8 446
Ubenyttet disponibel konsernkreditt	16	120 783	91 683
Ubenyttet disponibel trekkfasilitet DNB	16,20	150 000	0
Bundne midler inklusive i betalingsmidler	16	4 898	4 314

SAMMENDRATT OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITALEN

(NOK 1 000)	AKSJE-KAPITAL	OVER-KURS	FOND FOR VERDI-ENDRINGER	EGNE AKSJER	INNSKUTT ANNEN EK	OMREG-NINGSDIFFE-RANSER	ANNEN EGEN-KAPITAL	TOTAL
Balanse 01.01.2012	13 329	82 955	0	-106	7 437	-541	161 824	264 898
Aksjebasert avlønning med mer					165			165
Årsresultat							5 447	5 447
ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER								
Omregningsdifferanser ved omregning av utenlandsk virksomhet						-5 451		-5 451
Periodens endring estimatavvik pensjoner							-2 454	-2 454
Virkelig verdiendring av instrumenter benyttet som kontantstrømsikring			-3 117					-3 117
Sum andre inntekter og kostnader etter skatt			**-3 117**			**- 5 451**	**-2 454**	**-11 023**
Balanse pr 31.12.2012	**13 329**	**82 955**	**-3 117**	**-106**	**7 602**	**-5 992**	**164 816**	**259 488**

(NOK 1 000)	AKSJE-KAPITAL	OVER-KURS-	FOND FOR VERDI-ENDRINGER	EGNE AKSJER	INNSKUTT ANNEN EK	OMREG-NINGSDIFFE-RANSER	ANNEN EGEN-KAPITAL	TOTAL
Balanse 01.01.2013	13 329	82 955	-3 117	-106	7 602	-5 992	164 816	259 488
Utbytte til aksjonærene							-19 993	-19 993
Årsresultat							89 643	89 643
ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER								
Omregningsdifferanser ved omregning av utenlandsk virksomhet						16 902		16 902
Periodens endring estimatavvik pensjoner							2 505	2 505
Virkelig verdiendring av instrumenter benyttet som kontantstrømsikring			17					17
Sum andre inntekter og kostnader etter skatt			**17**			**16 902**	**2 505**	**19 425**
Balanse pr 31.12.2013	**13 329**	**82 955**	**-3 100**	**-106**	**7 602**	**10 910**	**236 973**	**348 564**

Egne aksjer utgjør anskaffelseskost for foretakets aksjer som er eiet av konsernet. Den 31. desember 2013 eide konsernet 20 727 (20 727) egne aksjer.

Annen egenkapital inkluderer akkumulert estimatavvik pensjoner etter skatt TNOK -17 609 (endret med TNOK 2 505 fra TNOK -20 114 per 31.12.2012).

Av omregningsdifferansene 31.12.2013 gjelder TNOK 1 026 (-2 231) virksomhet holdt for salg. Bevegelsen på TNOK 3 257 er ført over andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Se også note 5.

NOTE 1 GENERELT

Hexagon Composites ASA er et allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Korsegata 8, 6002 Ålesund, Norge.

Årsregnskapet ble godkjent for publisering av styret 20. mars 2014.

Konsernets virksomhet er beskrevet i note 4.

NOTE 2 REGNSKAPS-PRINSIPPER

2.1 GRUNNLAGET FOR UTARBEIDELSE AV ÅRSREGNSKAPET

Konsernets årsregnskap er avlagt i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) som fastsatt av International Accounting Standards Board og godkjent av EU per 31.12.2013.

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kost regnskap, med unntak av finansielle derivater til virkelig verdi over resultatet og finansielle derivater som benyttes i kontantstrømsikringer som er regnskapsført til virkelig verdi.

Konsernregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

2.2 FUNKSJONELL VALUTA OG PRESENTASJONSVALUTA

Konsernets presentasjonsvaluta er NOK. Dette er også morselskapets funksjonelle valuta. Datterselskap med annen funksjonell valuta, omregnes til balansedagens kurs for balanseposter, og resultatregnskapet til vektet gjennomsnittskurs for perioden. Omregningsdifferanser føres mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

2.3 KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsernregnskapet inkluderer Hexagon Composites ASA og selskaper som Hexagon Composites ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50% av aksjene i selskapet, og når konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Det vises til note 30 som viser oversikt over datterselskaper og tilknyttede selskaper samt note 26 som viser felleskontrollerte virksomheter.

Virksomhetssammenslutninger regnskapsføres i henhold til overtakelsesmetoden, og transaksjonsutgifter resultatføres etter hvert som de påløper.

Vederlaget ved kjøp av virksomhet måles til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet og består av kontanter og betinget vederlag. Det betingede vederlaget er klassifisert som en forpliktelse i henhold til IAS 39 og regnskapsføres til virkelig verdi i etterfølgende perioder med verdiendringen over resultatet. Forutsetningene for utøvelse av det betingede vederlaget er omtalt i note 5.

Ved kjøp av en virksomhet vurderes alle overtatte eiendeler og forpliktelser for klassifisering og tilordning i samsvar med kontraktsbetingelser, økonomiske omstendigheter og relevante forhold på overtakelsestidspunktet. Overtatte eiendeler og gjeld balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet.

Merverdiallokeringen ved virksomhetssammenslutningen endres dersom det fremkommer ny informasjon om virkelig verdi gjeldende per dato for overtakelse av kontroll. Allokeringen kan endres inntil 12 måneder etter overtakelsestidspunktet. Minoritetsinteressene beregnes til minoritetens andel av identifiserbare eiendeler og gjeld, alternativt til virkelig verdi. Valg av metode gjøres for hver enkelt virksomhetssammenslutning.

Ved trinnvise oppkjøp måles tidligere eierandeler til virkelig verdi på overtakelsestidspunktet. Verdiendringer på tidligere eierandeler resultatføres.

Goodwill beregnes som summen av vederlaget og regnskapsført verdi av minoritetsinteressene og virkelig verdi av tidligere eide eierandeler, med fradrag for nettoverdien av identifiserbare eiendeler og forpliktelser beregnet på overtakelsestidspunktet.

Goodwill avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall. I forbindelse med en nedskrivningsvurdering allokeres goodwill til de kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å få synergier av virksomhetssammenslutningen.

Den del av virkelig verdi av egenkapitalen som overstiger vederlaget (negativ goodwill) inntektsføres umiddelbart på overtakelsestidspunktet.

Tilknyttede selskaper er enheter hvor konsernet har betydelig innflytelse, men ikke kontroll, over den finansielle og operasjonelle styringen (normalt ved eierandel på mellom 20% og 50%). Konsernregnskapet inkluderer konsernets andel av resultat fra tilknyttede selskaper regnskapsført etter egenkapitalmetoden fra det tidspunktet betydelig innflytelse oppnås og inntil slik innflytelse opphører. Når konsernets tapsandel overstiger investeringen i et tilknyttet selskap, reduseres konsernets balanseførte verdi til null og ytterligere tap regnskapsføres ikke med mindre konsernet har en forpliktelse til å dekke dette tapet.

Konsernregnskapet tar inn felleskontrollert virksomhet etter bruttometoden fra det tidspunkt felles kontroll oppnås og til felles kontroll opphører. Bruttometoden innebærer at andel felleskontrollert virksomhet tas inn linje for linje i konsernet for eiendeler, gjeld, inntekt og kostnader.

Felleskontrollert virksomhet er virksomhet som konsernet har felles kontroll over gjennom en kontraktsfestet avtale mellom partene. Et felleskontrollert selskap innebærer etablering av en egen enhet hvor hver av partene har sin eierandel og hvor det er felles kontroll.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst og tap er eliminert. Ved transaksjoner med tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet elimineres andel av gevinster og tap.

Produktområdet CNG personbil ble i 2012 overført ved fisjon/fusjon fra Hexagon Ragasco AS til Hexagon Raufoss AS med regnskapsmessig virkning 30. september 2012 og skattemessig virkning 1. januar 2012. Den interne omorganiseringen ble i segmentrapporteringen regnskapsført etter konsern-kontinuitetsprinsippet. Balanseførte verdier i konsernet av produktområdet CNG personbils eiendeler og forpliktelser ble videreført i det overtakende segmentet Høytrykksbeholdere. Forskjellen mellom nettoverdier av overtatte eiendeler og forpliktelser ble bokført direkte mot egenkapitalen i overtakende og overdragende segmenter. Fisjon/fusjon ble regnskapsført på gjennomføringstidspunktet og det ble ikke foretatt endringer i sammenlignbare tall. Se note 4 for ytterligere informasjon.

2.4 KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter består av kontanter i kasse og bankbeholdning. I kontantstrømanalysen er eventuell positiv saldo på kassakreditt inkludert i kontanter og kontantekvivalenter. Kontantstrømanalysen er utarbeidet etter den indirekte metoden. I balansen er kassakreditt inkludert i kortsiktige lån.

2.5 KUNDEFORDRINGER

Kundefordringer regnskapsføres til nominell verdi fratrukket tap ved verdifall. Nominell verdi er ansett å ikke være vesentlig forskjellig fra amortisert kost.

2.6 VARELAGER

Varelager regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto salgspris. Netto salgspris er estimert salgspris ved ordinær drift fratrukket estimerte utgifter til ferdigstillelse, markedsføring og distribusjon. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av gjennomsnittlig anskaffelseskost og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering. Egenproduserte varer inkluderer variable og faste kostnader som kan allokeres basert på normal kapasitetsutnyttelse.

2.7 VARIGE DRIFTSMIDLER

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi tilbakeført i regnskapet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmiddelet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Anleggsmidlenes anskaffelseskost avskrives til restverdi over forventet utnyttbar levetid (brukstid), som er:

- Bygninger 10-20 år
- Maskiner og utstyr 4-15 år
- Inventar og transportmidler 3-10 år

Dersom ulike deler av et varig driftsmiddel har forskjellig levetid, blir driftsmiddelet dekomponert. De forskjellige delene blir avskrevet separat dersom kostpris i forhold til driftsmiddelets totale kostpris og forskjellen i levetid er vesentlig.

Avskrivning blir i hovedsak beregnet ved bruk av lineær metode, men konsernet benytter også avskrivninger etter unitmetoden (antall forventet produserte enheter).

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi. Når balanseført verdi på et driftsmiddel er høyere enn estimert gjenvinnbart beløp, skrives verdien ned til gjenvinnbart beløp.

Anlegg under utførelse er klassifisert som driftsmiddel og er oppført til kost inntil tilvirking eller utvikling er ferdigstilt. Anlegg under utførelse blir ikke avskrevet før driftsmidlet blir tatt i bruk.

2.8 LEASING

Finansielle leieavtaler

Leieavtaler hvor konsernet overtar den vesentlige del av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er klassifisert som finansielle leieavtaler. Ved leieperiodens begynnelse innregnes finansielle leieavtaler til et beløp tilsvarende det laveste av virkelig verdi og minsteleiens nåverdi. Ved beregning av minsteleiens nåverdi benyttes den implisitte rentekostnaden i leiekontrakten dersom det er mulig å beregne denne. I motsatt fall benyttes selskapets marginale lånerente. Direkte utgifter knyttet til etablering av leiekontrakten er inkludert i eiendelens kostpris.

Samme avskrivningstid benyttes som for selskapets øvrige avskrivbare eiendeler. Dersom det ikke foreligger en rimelig sikkerhet for at selskapet vil overta eierskapet ved utløpet av leieperioden, avskrives eiendelen over den korteste av periodene for leieavtalens løpetid og for eiendelens brukstid.

Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er på kontraktsmotparten, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

2.9 FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle eiendeler og forpliktelser balanseføres på det tidspunkt konsernet blir part i instrumentenes kontraktsmessige betingelser. En finansiell eiendel fraregnes når de kontrakts-

messige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen opphører på en slik måte at risiko- og fortjenestepotensialet ved den finansielle eiendelen i det alt vesentlige blir overført. Finansielle forpliktelser fraregnes på det tidspunkt rettighetene til de kontraktsmessige betingelsene er innfridd, kansellert eller utløpt.

Konsernets beholdning av finansielle instrumenter klassifiseres ved første gangs regnskapsføring i henhold til IAS 39. Konsernets klasser av finansielle instrumenter og målegrunnlag for disse:

- Finansielle eiendeler og forpliktelser vurdert til virkelig verdi over resultatet
- Finansielle eiendeler og forpliktelser vurdert til amortisert kost

Finansielle eiendeler og forpliktelser vurdert til virkelig verdi over resultatet

Konsernet har terminkontrakter i utenlandsk valuta som verdsettes til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. Rentederivater, ikke klassifisert som sikring, verdsettes og til virkelig verdi med verdiendring over resultatet. De finansielle instrumentene klassifiseres som omløpsmiddel.

Verdiendringene resultatføres løpende i den perioden de oppstår og blir resultatført i posten finansinntekt eller finanskostnad.

Finansielle eiendeler og forpliktelser vurdert til amortisert kost

Kundefordringer, andre langsiktige og kortsiktige fordringer samt bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter er vurdert til amortisert kost med utgangspunkt i forventede kontantstrømmer. De måles til virkelige verdi ved første gangs måling med tillegg av eventuelle transaksjonskostnader. Fordringene måles etterfølgende til amortisert kost ved anvendelse av den effektive rentemetode.

Rentebærende gjeld og annen gjeld regnskapsføres til virkelig verdi med fradrag for transaksjonskostnader på etableringstidspunktet. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Rentesikringsinstrumenter klassifisert som kontantstrømsikring balanseføres til virkelig verdi på etableringstidspunktet. Senere verdiendringer føres over andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

Fordringer og forpliktelser er ikke-derivate finansielle eiendeler og forpliktelser med fastsatte betalinger som ikke omsettes i ett aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler eller kortsiktig gjeld, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler eller langsiktige forpliktelser.

2.10 SIKRING

Konsernet benytter valutaterminer for å redusere valutaeksponering, men benytter ikke sikringsbokføring knyttet til valutainstrumentene.

Kontantstrømsikring

Konsernet praktiserer sikringsbokføring av sikringsinstrumenter inngått for å redusere konsernets renteeksponering. Den effektive delen av endringer i virkelig verdi på et sikringsinstrument regnskapsføres mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Den ineffektive delen av sikringsinstrumentet resultatføres løpende.

Dersom sikringsinstrumentet avhendes avhenger behandling av om sikringsobjektet forventes å inntreffe eller ikke. Dersom sikringsobjektet forventes å inntreffe forblir egenkapitalelementet i egenkapitalen inntil sikringsobjektet materialiserer seg eller ikke forventes å inntreffe lengre. Dersom sikringsobjektet ikke forventes å inntreffe blir egenkapitalelementet resultatført.

Dersom kontantstrømsikring ikke lengre er effektiv, men sikringsobjektet fremdeles forventes å inntreffe, forblir egenkapitalelementet av sikringsforholdet i egenkapital inntil objektet materialiserer seg eller ikke forventes å inntreffe lengre. Etterfølgende verdiendring på sikringsinstrumentet resultatføres løpende.

Dersom en bestemmer seg for å slutte å sikringsføre og sikringsobjektet fremdeles forventes å inntreffe forblir egenkapitalelementet av sikringsforholdet i egenkapital inntil objektet materialiserer seg eller ikke forventes å inntreffe lengre.

Dersom den sikrede transaksjonen ikke lenger er forventet å inntreffe, resultatføres akkumulerte urealiserte gevinster eller tap på sikringsinstrumentet som tidligere er ført mot totalresultatet.

2.11 IMMATERIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler ervervet separat balanseføres til kost. Kostnaden ved immaterielle eiendeler ervervet ved oppkjøp balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet. Balanseførte immaterielle eiendeler regnskapsføres til kost redusert for eventuell av- og nedskrivning.

Internt genererte immaterielle eiendeler, med unntak av balanseførte utviklingskostnader, balanseføres ikke, men kostnadsføres løpende.

Økonomisk levetid er bestemt og immatrielle eiendeler avskrives over økonomisk levetid og testes for nedskrivning ved indikasjoner på verdifall. Avskrivningsmetode og -periode vurderes minst årlig. Endringer i avskrivningsmetode og / eller -periode behandles som estimatendring.

Goodwill

Overtatte eiendeler og gjeld ved virksomhetssammenslutninger balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet. Minoritetsinteresser beregnes til minoritetens andel av identifiserbare eiendeler og gjeld, alternativt til virkelig verdi. Valg av metode gjøres for hver enkelt virksomhetssammenslutning. Forskjellen mellom anskaffelseskost ved oppkjøp og virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler på oppkjøpstidspunktet klassifiseres som goodwill. I forbindelse med dette allokeres goodwill til kontantstrømgenererende enheter eller grupper av kontantstrømgenererende enheter som forventes å ha synergieffekter av virksomhetssammenslutningen.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrukket eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes minst årlig for verdifall. Måling av kontantstrømgenererende enheter gjøres på et høyere nivå enn for andre eiendeler, men begrenses til driftssegment som høyeste nivå. Nedskrivning resultatføres når gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført beløp.

Patenter og lisenser

Beløp betalt for patenter og lisenser balanseføres og avskrives lineært over forventet brukstid. Forventet brukstid for patenter og lisenser varierer fra 6 til 17 år.

Teknologiutvikling

Utgifter til forskning kostnadsføres når de påløper. Utviklingskostnader på prosjekter (relatert til design og testing av nye eller forbedrede produkter) balanseføres som immaterielle eiendeler når alle av de følgende kriterier er oppfylt:

a) det er teknisk mulig å ferdigstille eiendelen slik at den i fremtiden kan benyttes eller være til salgs;
b) ledelsens hensikt er å ferdigstille eiendelen og bruke eller selge den;
c) det er mulig å bruke eller selge eiendelen;
d) det kan påvises hvordan eiendelen vil generere fremtidige inntekter;
e) teknologiske og finansielle ressurser er tilgjengelig for å ferdigstille eiendelen;
f) kostnadene kan måles pålitelig.

Andre utviklingskostnader resultatføres når de påløper. Utviklingskostnader som tidligere er kostnadsført blir ikke balanseført i senere perioder. Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid eller så avskrives de etter unit-metoden når brukstiden er nært knyttet til produksjonsutstyr som avskrives etter unit-metoden.

Balanseførte utviklingskostnader med ubestemt levetid eller relatert til prosjekter under utvikling testes årlig for verdifall i tråd med IAS 36.

Kunderelasjoner

Kjøpte kundekontrakter har begrenset utnyttbar levetid og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag av avskrivning. Kundekontrakter og teknologi avskrives etter den lineære metode over forventet utnyttbar levetid (2 til 20 år).

2.12 VERDIFALL PÅ IKKE-FINANSIELLE EIENDELER

Immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid avskrives ikke, men vurderes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte verdi. En nedskrivning resultatføres med forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag av salgskostnader og bruksverdi.

Ved vurdering av verdifall, grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige inngående kontantstrømmer (kontantstrømgenererende enheter). En kontantstrømgenererende enhet er den minste identifiserbare gruppe som genererer inngående kontantstrøm som i alt vesentlig er uavhengig fra andre eiendeler eller grupper. Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill og øvrige immaterielle eiendeler med ubestemt levetid).

2.13 AVSETNINGER

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å diskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

En avsetning for garanti innregnes når de underliggende produkter eller tjenester leveres. Avsetningen er basert på historisk informasjon om garantier og en vekting av mulige utfall mot deres sannsynlighet for å inntreffe. Avsetning for tapsbringende kontrakter innregnes når konsernets forventede inntekter fra en kontrakt er lavere enn uunngåelige kostnader som antas å påløpe for å innfri forpliktelsene etter kontrakten.

2.14 EGENKAPITAL

(I) Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført.

(II) Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

(III) Annen egenkapital

(a) Omregningsdifferanser
Omregningsdifferanser oppstår i forbindelse med valutaforskjeller ved konsolidering av utenlandske enheter, og føres direkte mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

Ved avhendelse av utenlandsk enhet reverseres og resultatføres akkumulert omregningsdifferanse knyttet til enheten i samme periode som gevinsten eller tapet ved avhendelsen er regnskapsført.

(b) Endring i estimatavvik pensjonsforpliktelser
Aktuarmessig gevinst eller tap (estimatavvik) som oppstår som følge av endringer i forutsetninger og grunnlagsdata føres direkte mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

(c) Utbytte
Utbytte klassifiseres som annen egenkapital frem til det er vedtatt av generalforsamlingen i Hexagon Composites ASA.

(IV) Innskutt annen egenkapital – Aksjebasert avlønning

Virkelig verdi av ledelsens opsjoner til å tegne aksjer i morselskapet kostnadsføres over opptjeningsperioden som en lønnskostnad med tilsvarende økning i annen innskutt egenkapital. Virkelig verdi blir beregnet ut fra Black & Scholes-modellen på tildelingstidspunktet.

(V) Fond for verdiendringer

Valutaterminkontrakter og rentederivater som anses som sikringsinstrumenter (kontantstrømsikring), balanseføres til virkelig verdi med motpost i andre inntekter og kostnader i totalresultatet og overføres fond for verdiendringer (netto etter skatt). Ved realisasjon resultatføres eventuelt tap eller gevinst for å motregne gevinst eller tap på de poster som var valutasikret.

2.15 PRINSIPPER FOR INNTEKTSFØRING

Konsernets inntekter kommer i all hovedsak fra salg av egenproduserte varer innenfor de forskjellige segmentene:

- Lavtrykksbeholdere LPG
- Høytrykksbeholdere CNG og CHG
- Kompositttarmeringer (Solgt januar 2014. Se note 5).

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Salgsinntekter er presentert fratrukket merverdiavgift og rabatter.

Inntekter fra salg av varer og tjenester resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko er overført. Royalties resultatføres når de opptjenes i tråd med betingelsene i royaltyavtalene. Renteinntekter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

Utbytte inntektsføres når aksjonærenes rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

2.16 UTENLANDSK VALUTA

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til funksjonell valuta ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Utenlandske enheter

Eiendeler og forpliktelser i utenlandske enheter med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvaluta omregnes til funksjonell valuta ved å benytte balansedagens kurs. Inntekter og kostnader fra utenlandske enheter omregnes til funksjonell valuta ved å benytte vektet gjennomsnittskurs (dersom gjennomsnitt ikke gir et rimelig estimat på de akkumulerte virkninger av å bruke transaksjonskurs, brukes transaksjonskurs). Omregningsdifferanser innregnes i andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

Omregningsdifferanse som følge av omregning av nettoinvestering i utenlandsk enhet, og fra relaterte sikringsobjekter, spesifi-

seres som omregningsdifferanse i totalresultatet. Omregningsdifferanser i totalresultatet overføres til ordinært resultat ved avhendelse av utenlandske enheter.

2.17 ANSATTEYTELSER

Ytelsesbaserte pensjonsordninger

Konsernets selskaper i Norge har ytelsesbaserte pensjonsordninger. Netto forpliktelse er beregnet med utgangspunkt i nåverdien av de fremtidige pensjonsytelser som den ansatte har opptjent på balansedagen, fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler.

Tidligere år har diskonteringsrente vært basert på 10 års statsobligasjonsrente, tillagt påslag for pensjonsforpliktelsens varighet utover 10 år. Konsernet har pr. 31.12.2013 endret dette til at diskonteringsrenten baseres på renten på foretaksobligasjoner med høy kredittverdighet. Det norske markedet for obligasjoner med fortrinnsrett vurderes å inneha de egenskaper som tilsier at det kan legges til grunn i beregningen av diskonteringsrenten. Forventet avkastning på pensjonsmidler beregnes med samme rente som er benyttet for diskontering av pensjonsforpliktelsene. Avkastning utover diskonteringsrenten innregnes i andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Netto rentekostnad fra brutto pensjonsforpliktelse og midler presenteres som lønnskostnad.

Aktuarberegningene er utført av en kvalifisert aktuar, og er basert på lineær opptjeningsmodell. Aktuarmessig gevinst eller tap (estimatavvik) føres direkte mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

Det er forskjellige ordninger i de ulike selskapene. Pensjonsutbetalingene er avhengig av alder, antall år i selskapet og lønn. Periodens netto pensjonskostnad (brutto pensjonskostnad fratrukket estimert avkastning på pensjonsmidler) inngår i posten lønn og sosiale kostnader. Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene og beregnes ut fra netto pensjonsforpliktelse.

Enkelte av selskapene deltok i LO/NHO-ordningen som innebar at alle ansatte kunne velge å gå av med førtidspensjon fra og med 62 år. Denne ordningen ble vedtatt avviklet i 2010. En gjenværende avsetning gjelder selskapets egenandel for personer som er førtidspensjonister i den gamle ordningen. Ved avviklingen av den gamle AFP-ordningen viste det seg å være en betydelig underdekning i ordningen. Denne underdekningen må medlemsbedriftene dekke opp gjennom fortsatt innbetaling av premier for de kommende fire årene. Selskapets andel av denne underdekningen er estimert og avsatt for i regnskapet.

Som erstatning for den gamle AFP-ordningen er det etablert en ny AFP-ordning. Den nye AFP-ordningen er, i motsetning til den gamle, ikke en førtidspensjonsordning, men en ordning som gir et livslangt tillegg på den ordinære pensjonen. De ansatte kan velge å ta ut den nye AFP-ordningen fra og med fylte 62 år, også ved siden av å stå i jobb, og den gir ytterligere opptjening ved arbeid fram til 67 år. Den nye AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalinger kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet.

Eventuell introduksjon av en ny ytelsesplan eller en forbedring av nåværende ytelsesplan medfører endringer i pensjonsforpliktelsen. Dette blir kostnadsført lineært frem til effekten av endringen er opptjent. Innføring av nye ordninger eller endringer i eksisterende ordninger som skjer med tilbakevirkende kraft slik at de ansatte umiddelbart har opptjent en fripolise (eller endring i fripolise) resultatføres umiddelbart. Gevinst eller tap knyttet til innskrenkninger eller avslutning av pensjonsplaner resultatføres når dette skjer.

Innskuddsplan

Selskapet vedtok i desember 2008 å opphøre ytelsesbasert pensjonsordning for ansatte som var under 52 år på overgangstidspunktet. Disse ansatte ble meldt inn i innskuddsbasert pensjonsordning med virkning fra 1. januar 2009. Ansatte som var over 52 år på overgangstidspunktet fortsatte i den ytelsesbaserte pensjonsordningen. Innskuddsbasert pensjonsordning har innskuddssatser på 5% for lønn i intervallet opp til 6 ganger folketrygdens grunnbeløp (G) og 8% for lønn i intervallet 6 til 12 G. Konsernets selskap i USA og Sverige har og innskuddsbaserte pensjonsordninger.

Pensjonspremier knyttet til innskuddsplaner kostnadsføres når de påløper.

Aksjebasert avlønning

De ledende ansatte i konsernet har tidligere fått opsjoner til å tegne aksjer i morselskapet. Virkelig verdi av tildelte opsjoner ble målt på tildelingstidspunktet og kostnadsført over opptjeningsperioden som en lønnskostnad med tilsvarende økning i annen innskutt egenkapital. Virkelig verdi ble beregnet ut fra Black & Scholes-modellen. Arbeidsgiveravgift ble periodisert ut over opptjeningsperioden basert på egenverdien. Nytt incentivprogram for ledende ansatte ble etablert i 2010 og eksisterende tildelte opsjoner løp videre til august 2012. Det nye incentivprogrammet inneholder ikke opsjoner.

2.18 OFFENTLIGE TILSKUDD

Offentlige tilskudd inklusiv Skattefunn regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene og til at tilskuddene vil bli mottatt. Tilskudd føres til fradrag i den kostnad som tilskuddet er ment å dekke. Investeringstilskudd balanseføres og innregnes på en systematisk måte over eiendelens brukstid. Investeringstilskudd innregnes ved at tilskuddet trekkes fra ved fastsettelse av eiendelens balanseførte verdi.

2.19 INNTEKTSSKATT

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Forpliktelser ved utsatt skatt innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller, unntatt:

- når eiendelen ved utsatt skatt oppstår som en følge av førstegangs innregning av goodwill eller av en eiendel eller forpliktelse i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning og ikke påvirker verken regnskapsmessig eller skattemessig gevinst eller tap på transaksjonstidspunktet; og
- med hensyn til skattemessige midlertidige forskjeller knyttet til investeringer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet, hvor tidspunktet for reversering av midlertidige forskjeller kan kontrolleres og det er sannsynlig at de midlertidige forskjellene ikke vil bli reversert i overskuelig fremtid.

Eiendeler ved utsatt skatt innregnes for alle skattereduserende midlertidige forskjeller, fremføring av ubenyttede skattefradrag og skattemessige tap i den utstrekning det foreligger objektive bevis på at det vil være tilstrekkelig skattemessig overskudd tilgjengelig til å motregne skattereduserende midlertidige forskjeller, fremføring av ubenyttede skattefradrag og skattemessige tap. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Utsatt skattefordel og utsatt skatt føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langsiktig forpliktelse) i balansen. Utsatt skatt er presentert brutto for de geografiske landene konsernet driver virksomhet i.

Utsatt skatt føres over totalresultatet dersom skattepostene relateres til poster ført mot andre inntekter og kostnader i total-

resultatet. Utsatt skatt føres direkte mot egenkapitalen dersom skattepostene relateres til poster ført direkte mot egenkapitalen.

2.20 SEGMENT
For ledelsesformål er konsernet organisert i forskjellige forretningsområder etter produkt/tjenestespekter. Forretningsområdene utgjør basisen for segmentrapporteringen. Finansiell informasjon vedrørende segmenter og geografisk fordeling er presentert i note 4.

Konsernet er for videreført virksomhet organisert i følgende forretningsområder:
- Lavtrykksbeholdere LPG – Hexagon Ragasco
- Høytrykksbeholdere – Hexagon Lincoln / Hexagon Raufoss / Hexagon Technology

I segmentrapporteringen er transaksjoner og internfortjeneste innad i segmentene eliminert.

2.21 BETINGEDE FORPLIKTELSER OG EIENDELER
Betingede forpliktelser hvor det ikke er sannsynlig at forpliktelsen vil inntreffe er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser med unntak av betingede forpliktelser hvor det er svært usannsynlig at oppgjør vil finne sted. Betingede eiendeler er ikke regnskapsført i årsregnskapet med mindre de anses så godt som sikker. Andre betingede eiendeler er opplyst om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte konsernet.

2.22 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN
Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

2.23 NYE REGNSKAPSSTANDARDER
Konsernet har implementert følgende nye standarder / endringer i standarder i 2013:

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap
Endringene i IAS 1 innebærer at postene i oppstillingen over andre inntekter og kostnader (OCI) grupperes i to kategorier. Poster som kan bli reklassifisert til resultatet på et fremtidig tidspunkt (for eksempel omregningsdifferanser ved omregning av utenlandsk virksomhet til presentasjonsvaluta) skal presenteres separat fra poster som aldri vil bli reklassifisert (for eksempel, aktuarmessige gevinster og tap knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger). Endringene har kun betydning for presentasjon, og har ikke hatt påvirkning på konsernets finansielle stilling eller resultat.

IAS 19 Ytelser til ansatte
IASB har vedtatt en rekke endringer i IAS 19. Endringene er både av fundamental karakter, som at korridormetoden ikke lenger er tillatt og at forventet avkastning på pensjonsmidler endres konseptuelt, og av enklere karakter som rene klargjøringer og omformuleringer. Bortfall av korridormetoden innebærer at aktuarmessige gevinster og tap innregnes i andre inntekter og kostnader (OCI) i den perioden de oppstår. Endringen i IAS 19 vil påvirke netto pensjonskostnad som følge av at forventet avkastning på pensjonsmidler skal beregnes med samme rente som er benyttet for diskontering av pensjonsforpliktelsen. Siden konsernet har hatt som prinsipp i mange år at aktuarmessig gevinst eller tap (estimatavvik) føres direkte mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet har regelendringen bare medføre endring i klassifisering av forventet avkastning på pensjonsmidler i resultatregnskap og totalresultatregnskap. Endringen har ikke medført vesentlige effekter for konsernet.

IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysninger
Endringene innebærer at foretak plikter å gi opplysninger om motregningsrettigheter og relaterte avtaler (for eksempel sikkerhetsstillelser). Opplysningene skal gi brukerne av regnskapet nyttig informasjon for å evaluere effekten av motregningsavtaler på konsernets finansielle stilling. De nye notene er påkrevd for alle innregnede finansielle instrumenter som er nettopresentert i samsvar med IAS 32 *Finansielle instrumenter – presentasjon*. Opplysningskravene omfatter også innregnede finansielle instrumenter som er underlagt en "enforcable master netting arrangement" eller tilsvarende avtale, uavhengig av om de er nettopresentert i samsvar med IAS 32. Endringene har ikke påvirket konsernets finansielle stilling eller resultat.

IFRS 13 Måling av virkelig verdi
Standarden angir prinsipper og veiledning for måling av virkelig verdi for eiendeler og forpliktelser som andre standarder krever eller tillater målt til virkelig verdi. Endringen har ikke medført vesentlige effekter for konsernet.

Vedtatte IFRS-er og IFRIC-er med fremtidig ikrafttredelsestidspunkt
Standardene og fortolkningene som er vedtatt frem til tidspunkt for avleggelse av konsernregnskapet, men hvor ikrafttredelsestidspunkt er frem i tid er oppgitt under. Konsernets intensjon er å implementere de relevante endringene på ikrafttredelsestidspunktet, under forutsetning av at EU godkjenner endringene før avleggelse av konsernregnskapet.

IAS 19 Ytelser til ansatte
Endringen introduserer en mulighet til å innregne bidrag fra ansatte eller tredjeparter som en reduksjon i pensjonskostnaden i samme periode som bidragene er betalbare, hvis og bare hvis bidragene utelukkende er knyttet til de ansattes "tjenester" for samme periode. Endringen er foreløpig ikke godkjent av EU. Det forventes ikke at endringer i standarden vil medføre vesentlige endringer for konsernet.

IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet
Som en konsekvens av de nye standardene IFRS 11 *Felleskontrollerte ordninger* og IFRS 12 *Opplysninger om interesser i andre foretak,* er tittelen på IAS 28 endret til Investeringer i tilknyttede foretak og felleskontrollert virksomhet, og IAS 28 beskriver nå anvendelsen av egenkapitalmetoden for investeringer i felleskontrollert virksomhet, i tillegg til tilknyttede foretak. Innenfor EU/EØS området gjelder endringene med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere.

IAS 36 Verdifall på eiendeler
Endringen medfører at det må gis opplysninger om det gjenvinnbare beløpet på eiendeler som har blitt nedskrevet, dersom dette er fastsatt til virkelig verdi redusert for salgskostnader. Endringen må ses i sammenheng med IFRS 13 *Måling av virkelig verdi.* Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere.

IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling
IASB har vedtatt endringer i sikringsbokføringsreglene under IFRS. Endringene innebærer at man ikke vil måtte avslutte sikringsbokføringen i de tilfeller der derivater utpekt i sikringsforhold må overføres for å gjennomføre clearing med en sentral motpart (central counterparty - CCP) som følge av lov eller annen regulering, gitt at nærmere angitte kriterier er oppfylt. Endringene gjelder med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere.

Endringer i standarden vil ikke medføre endringer for konsernet.

IFRS 9 Financial instruments / Finansielle instrumenter (uoffisiell norsk oversettelse)
IFRS 9 omfatter pr i dag første og andre fase av IASB's arbeid med å erstatte dagens IAS 39. Første fase omhandler klassifisering

og måling av finansielle eiendeler og forpliktelser, mens andre fase omhandler sikringsbokføring. Siste faser av dette prosjektet gjelder måling til amortisert kost og nedskrivning av finansielle eiendeler. Virkningstidspunkt er utsatt på ubestemt tid og det er ventet at standarden tidligst vil får pliktig virkningstidspunkt for regnskapsår som begynner 1. januar 2017. Konsernet vil evaluere potensielle effekter av IFRS 9 i samsvar med de øvrige fasene, så snart endelig standard, inkludert alle fasene er publisert.

IFRS 10 Konsernregnskap
IFRS 10 erstatter de delene av IAS 27 *Konsernregnskap og separate finansregnskap* som omhandler konsoliderte regnskaper, og SIC-12 *Konsolidering – foretak for særskilt formål.* IFRS 10 bygger på én enkelt kontrollmodell som skal anvendes for alle foretak inkludert foretak med avgrenset formål (SPE). Endringene som er introdusert i IFRS 10 fordrer at ledelsen utøver vesentlig grad av skjønn for å avgjøre hvilke foretak som kontrolleres av morforetaket, hvor alle foretak som kontrolleres skal konsolideres. Avgjørende for om foretak skal konsolideres etter IFRS 10 er om det foreligger kontroll. Kontroll over et annet foretak foreligger når investoren er utsatt for, eller har rettigheter til, variabel avkastning fra sin involvering i foretaket, og evne til å bruke makt til å styre de aktivitetene i foretaket som i vesentlig grad påvirker avkastningen. Innenfor EU/EØS området gjelder IFRS 10 med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere.

Den nye standarden vil ikke medføre endringer for konsernet

IFRS 11 Felleskontrollerte ordninger
Denne standarden erstatter IAS 31 *Andeler i felleskontrollert virksomhet,* samt SIC-13 *Felleskontrollerte foretak - ikke-monetære overføringer fra deltakere.* IFRS 11 tar bort adgangen til å innregne investeringen etter bruttometoden. Alle enheter som oppfyller definisjonen av felleskontrollert virksomhet i IFRS 11 må innregnes i samsvar med egenkapitalmetoden. Innenfor EU/EØS området gjelder IFRS 11 med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere.

Etter den nye standarden må investering i Rugasco LLC,som nå behandles etter bruttometoden, behandles etter egenkapitalmetoden. Se note 26 vedrørende regnskapsmessige konsekvenser.

IFRS 12 Opplysninger om interesser i andre foretak
IFRS 12 gjelder for foretak som har interesser i datterselskaper, felleskontrollerte ordninger, tilknyttede foretak, eller ikke-konsoliderte strukturerte foretak. IFRS 12 erstatter opplysningskrav som tidligere fulgte av IAS 27 *Konsernregnskap og separat finansregnskap, IAS 28 Investeringer i tilknyttede foretak, og IAS 31 Andeler i felleskontrollert virksomhet.* I tillegg introduseres det en rekke nye opplysningskrav. Innenfor EU/EØS området gjelder IFRS 12 med virkning for regnskapsår som starter 1. januar 2014 eller senere.

Den nye standarden vil ikke medføre endringer for konsernet.

IFRIC Interpretation 21 Levies / IFRIC fortolkning 21 Avgifter (uoffisiell norsk oversettelse)
IFRIC 21 er en tolkning av IAS 37 *Avsetninger, betingede forpliktelser og betingede eiendeler.* Standarden fastsetter kriteriene for innregning av forpliktelser. Ett av kriteriene er at selskapet har en eksisterende plikt som oppstår av tidligere hendelser, også kalt en forpliktende hendelse. Fortolkningen klargjør at den forpliktende hendelsen som gir opphav til avgifter det offentlige pålegger (government levies), er aktiviteten beskrevet i den relevante lovgivningen som utløser betalingsforpliktelsen for avgiften. Fortolkningen omfatter også veiledning som illustrerer hvordan fortolkningen skal anvendes.

Fortolkningen vil ikke medføre regnskapsmessige endringer for konsernet.

IASBs årlig forbedringsprosjekt 2010 – 2012
IASBs årlige forbedringsprosjekt 2010 – 2012 inneholder endringer i flere standarder:

IFRS 3 *Virksomhetssammenslutninger*
Betinget vederlag i en virksomhetssammenslutning som ikke er klassifisert som egenkapital skal i påfølgende måling måles til virkelig verdi over resultatet uavhengig av om det er innenfor virkeområdet til IFRS 9 *«Financial instruments»* eller ikke.

IFRS 8 *Driftssegmenter*
Driftssegmenter kan aggregeres dersom sammenslåingen er konsistent med de grunnleggende prinsippene i standarden, dersom segmentene har tilsvarende («similar») økonomiske karakteristika og dersom de ut fra andre kvalitative aspekter er tilsvarende. Dersom driftssegmenter slås sammen må foretaket opplyse om de økonomiske karakteristika (for eksempel salg og bruttomarginer) benyttet i vurderingen av om segmentene er «tilsvarende».

Endringen klargjør at avstemmingen av segmenteiendeler mot totale eiendeler er bare påkrevd opplyst om dersom avstemmingen rapporteres til øverste beslutningstager, tilsvarende som for segmentforpliktelser.

IFRS 13 *Måling av virkelig verdi*
IASB klargjør at kortsiktige kundefordringer og leverandørgjeld som ikke er rentebærende kan måles til fakturabeløp når effekten av diskontering er uvesentlig.

IAS 24 *Opplysninger om nærstående parter*
Endringen klargjør at et foretak som leverer ledelsestjenester («a management entity») og som leverer nøkkelpersonell til ledelsen er en nærstående part omfattet av opplysningskravene om nærstående parter. I tillegg skal et selskap som benytter seg av slike tjenester opplyse om kostnadene som er påløpt for ledelsestjenester.

NOTE 3 ESTIMATUSIKKERHET

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være sannsynlige under nåværende omstendigheter.

Konsernet utarbeider estimater og gjør forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil pr. definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og forutsetninger representerer en risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår.

Konsernets mest vesentlige regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

- Avskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler
- Innregning av immaterielle eiendeler
- Nedskrivning av goodwill
- Virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp
- Anleggsmidler og avhendingsgrupper holdt for salg
- Utsatt skatt eiendel
- Garantiavsetninger

I tillegg vil valg av regnskapsprinsipper og skjønn ved utøvelsen av disse, kunne påvirke regnskapet. Utover regnskapsestimatene nevnt over, anser ledelsen at det ikke foreligger bruk av skjønn som har vesentlig innvirkning på regnskapsposter eller prinsipper. Fremtidige hendelser og endringer i rammebetingelser kan medføre at estimater og forutsetninger må endres. Nye uttalelser og tolkninger av standarder kan medføre at valg av prinsipper og presentasjon vil bli endret. Slike endringer vil bli regnskapsført når nye estimater blir utarbeidet og nye krav til presentasjon eventuelt foreligger.

Avskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Konsernledelsen fastsetter økonomisk levetid og tilknyttede avskrivningssatser for varige driftsmidler og immaterielle eiendeler. Forventet brukstid på konsernets produksjonsutstyr er i stor grad påvirket av den teknologiske utvikling. Dagens avskrivningsperiode er på 3-20 år, og det er et rimelig usikkerhetsintervall mellom 10 og 20 år.

En produksjonslinje i Hexagon Ragasco avskrives etter unit-metoden, dvs. etter antall beholdere produsert. Selskapet gjorde i 2011 en fornyet vurdering av estimert levetid på de delene som ble anskaffet i 2006. Opprinnelig estimat var basert på en levetid på 7 000 000 enheter mens det nye estimatet som ble innarbeidet i regnskapet fra 2. kvartal 2011 er basert på 8 000 000 enheter. Regnskapsmessig virkning av estimatendringen utgjorde TNOK 3 000 i 2011. Det er et fortsatt rimelig usikkerhetsintervall utover 8 000 000 beholdere.

Tilsvarende avskrives også produksjonslinjen for TITAN™-beholdere i Hexagon Lincoln etter unit-metoden, dvs. etter antall beholdere produsert. Levetid er beregnet ut fra 5 000 TITAN™-beholdere og det avskrives etter produserte enheter pr år. Per 31.12.2013 var det produsert totalt 1 364 TITAN™-beholdere og dette tilsvarer akkumulerte avskrivninger. Samme avskrivningsmetode og grunnlag er også benyttet for aktiverte utviklingskostnader knyttet til TITAN™-beholderen. Det er et rimelig usikkerhetsintervall utover 5 000 beholdere. Det vises til note 10 og note 11.

Innregning av immaterielle eiendeler

Det er usikkerhet knyttet til tidspunktet for når kriteriene for innregning av immaterielle eiendeler er oppfylt. Ledelsen tar utgangspunkt i at konsernet starter balanseføring først når det foreligger en identifiserbar immateriell eiendel, som kontrolleres av konsernet, og som forventes å skape fremtidig inntjening.

Det er usikkerhet knyttet til vurderingen og avgrensningen av anskaffelseskost til immaterielle eiendeler, og mest usikkerhet knyttet til fastsettelse av anskaffelseskost ved tilvirkning av immaterielle eiendeler. Konsernet skiller ikke mellom eksterne og interne kostnader ved utvikling, men har ved skjønn avgrenset balanseføring til direkte henførbare utgifter ved tilvirkningen av den immaterielle eiendelen. Kriteriene for innregning se note 2.11 og note 11.

Nedskrivning av goodwill

Konsernets balanseførte goodwill vurderes årlig for nedskrivning. Gjenvinnbart beløp fra kontantstrømgenererende enheter er fastsatt ved kalkulasjoner av bruksverdi. Det foreligger usikkerhet knyttet til forutsetninger lagt til grunn i utarbeidelsen av budsjetter for beregning av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av estimater og forutsetninger om fremtidig utvikling i henholdsvis inntekter og kostnader.

I 2013 er det foretatt nedskrivning av goodwill knyttet til enheten Hexagon Raufoss med TNOK 7 705. Det vises til note 11.

Virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp

Konsernet må fordele kostpris for erververde virksomheter på erververde eiendeler og overtatt gjeld basert på anslått virkelig verdi. Verdivurderingene forutsetter at ledelsen gjør betydelige vurderinger ved valg av metode, estimater og forutsetninger. Vesentlige oppkjøpte immaterielle eiendeler som konsernet har innregnet, omfatter kundebase og utsatt skattefordel. Forutsetninger som legges til grunn for vurdering av immaterielle eiendeler, omfatter, men er ikke begrenset til, anslått gjennomsnittlig levetid på kundeforholdet basert på kundeavgang.

Vesentlige oppkjøpte eiendeler som konsernet har innregnet, omfatter tomter og bygninger samt maskiner og utstyr. Forutsetninger som legges til grunn for verdifastsettelse av eiendeler, omfatter, men er ikke begrenset til gjenanskaffelseskost for varige driftsmidler. Ledelsens beregninger av virkelig verdi er basert på forutsetninger som antas å være rimelige, men som har en iboende usikkerhet, og som følge av dette kan de faktiske resultatene avvike fra beregningene. Det vises til note 5.

Anleggsmidler og avhendingsgrupper holdt for salg

Et anleggsmiddel eller en avhendingsgruppe skal klassifiseres som holdt for salg dersom samlet balanseført verdi i hovedsak vil bli gjenvunnet ved en salgstransaksjon heller enn ved fortsatt bruk. Følgelig vil det være avgjørende å vurdere om (og eventuelt når) en eiendel slutter å bli hovedsakelig gjenvunnet ved fortsatt bruk og heller vil bli hovedsakelig gjenvunnet ved en salgstransaksjon.

Dersom et anleggsmiddel (eller en avhendingsgruppe) blir klassifisert som holdt for salg skal den verdsettes til den laveste verdien av balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter.

Ledelsens vurdering av når omklassifisering skal foretas samt etterfølgende beregninger av virkelig verdi er basert på forutsetninger som antas å være rimelige, men de kan ha en iboende usikkerhet, og som følge av dette kan de faktiske resultatene avvike fra beregningene. Det vises til note 5 vedrørende salg av Hexagon Devold.

Utsatt skatt eiendel

Konsernets balanseførte utsatte skatt eiendel vurderes løpende og balanseføres kun i den grad det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig overskudd vil være stort nok til å nyttiggjøre seg skattefordelen. Det vises til note 7.

Garantiavsetninger

Ledelsen estimerer avsetningen for fremtidige garantiforpliktelser basert på informasjon om historiske garantikrav, sammen med annen informasjon for å beregne fremtidig garantiforpliktelse. Faktorer som kan påvirke estimerte forpliktelser inkluderer utfallet av produktivitets- og kvalitetsinitiativ, så vel som delepriser og arbeidskostnader. Det vises til note 19.

NOTE 4 SEGMENTINFORMASJON

Konsernets virksomhet er delt inn i strategiske forretningsenheter som er organisert og ledet separat. De forskjellige forretningssegmentene selger forskjellige produkter, retter seg mot forskjellige kundegrupper og har ulik risikoprofil.

HEXAGON-KONSERNET ER DELT INN I FØLGENDE FORRETNINGSSEGMENTER

a. Lavtrykksbeholdere - Hexagon Ragasco
b. Høytrykksbeholdere - Hexagon Lincoln / Hexagon Raufoss / Hexagon Technology.
c. Kompositttarmeringer - Hexagon Devold. Dette forretningssegmentet ble solgt 30. januar 2014. Segmenet vil utgå fra konsernets virksomhet og er behandlet som holdt for salg i regnskapet per 31.12.2013. Se note 5.

Hexagon Ragasco lager beholdere i kompositt. Det vil si beholdere for propangass. Produkter selges gjennom distribusjonsnett til Primagaz, AGA og Antargaz med flere.

Hexagon Lincoln / Hexagon Raufoss utvikler og leverer komplette lagrings- og transportsystem for naturgass og hydrogen til buss- og bilindustrien og for bulktransport av gass under trykk.

Prising av transaksjoner mellom segmentene skjer etter armlengdes prinsipp.

GEOGRAFISK SEGMENT

Konsernets aktiviteter er i hovedsak fordelt på følgende regioner: Europa, Nord-Amerika, Sørøst-Asia, Midtøsten og Sør-Amerika.

Transaksjoner innen de ulike segment er eliminert.

Forretningssegmentet Høytrykksbeholdere hadde i 2013 en kundegruppering med omsetning som utgjorde mer enn 10% av konsernets årlige omsetning. Omsetning til kunden utgjorde TNOK 140 549 i 2013 mot TNOK 81 455 i 2012 og TNOK 41 735 i 2011.

FORRETNINGSSEGMENT DATA

	LAVTRYKKSBEHOLDERE			HØYTRYKKSBEHOLDERE			IKKE ALLOKERT		
(NOK 1 000)	**2013**	**2012**	**2011**	**2013**	**2012**	**2011**	**2013**	**2012**	**2011**
DRIFTSINNTEKTER FRA EKSTERNE KUNDER									
Salg av varer	338 569	312 325	434 016	939 395	544 514	385 527	1 750	600	600
Royalties							393		
Sum driftsinntekter fra eksterne kunder	**338 569**	**312 325**	**434 016**	**939 395**	**544 514**	**385 527**	**2 143**	**600**	**600**
Interne transaksjoner	8 863	26 279	1 776	8 859	612	1 021	10 733	3 990	3 800
Sum driftsinntekter	**347 432**	**338 605**	**435 792**	**948 254**	**545 126**	**386 548**	**12 876**	**4 590**	**4 400**
Segment driftsresultat før avskrivninger (EBITDA)	**70 647**	**24 265**	**71 742**	**148 937**	**75 483**	**40 245**	**-17 666**	**-12 733**	**-10 956**
Segment driftsresultat (EBIT)	**42 197**	**-5 414**	**22 816**	**115 578**	**50 611**	**25 408**	**-18 187**	**-13 255**	**-11 464**
Andel resultat fra tilknyttede selskap									
Netto finanskostnader									
Skattekostnader									
Resultat fra virksomhet holdt for salg (etter skatt)									
Årsresultat									
Segment eiendeler	**344 793**	**318 388**	**354 493**	**588 464**	**481 135**	**320 425**	**273 007**	**199 674**	**134 366**
Segment gjeld	**261 154**	**234 003**	**246 211**	**350 260**	**323 202**	**211 589**	**212 415**	**229 705**	**157 017**
Årets investeringer i anleggsmidler og immaterielle eiendeler	14 966	4 414	8 701	60 840	25 291	13 368	23 987	58 924	9 299
Av- og nedskrivninger pr segment	28 450	29 679	48 927	33 359	24 872	14 836	521	522	508

GEOGRAFISK SEGMENTDATA

	EUROPA			NORD-AMERIKA			SØRØST-ASIA		
(NOK 1 000)	**2013**	**2012**	**2011**	**2013**	**2012**	**2011**	**2013**	**2012**	**2011**
Inntekt fordelt på kundelokasjoner fra eksterne kunder	449 562	380 767	435 146	720 639	312 407	190 838	61 889	118 831	116 951
Segment eiendeler	642 303	529 191	540 879	504 628	358 780	255 727			
Årets investeringer i anleggsmidler og immaterielle eiendeler	28 384	66 019	19 805	71 410	22 610	11 562			

INTERNE OMORGANISERINGER
Produktområdet CNG-personbil ble med regnskapsmessig virkning fra 1. oktober 2012 fisjonert ut av forretningssegmentet Lavtrykksbeholdere LPG og fusjonert inn i segmentet Høytrykksbeholdere. I 2012 ble omsetningen i CNG personbil TNOK 34 848, EBITDA TNOK -20 642 og EBIT TNOK -25 463 inkludert i segmentet Kompositbeholdere frem til 30. september 2012. Omsetningen i CNG personbil i fjerde kvartal 2012 på TNOK 11 618, EBITDA TNOK - 4 012 og EBIT TNOK -5 514 ble inkludert i segmentet Høytrykksbeholdere. Det er ikke gjennomført endringer i sammenlignbare tall. Underskuddet i CNG-personbil i 2012 relaterte seg hovedsaklig til engangskostnader på 15 MNOK knyttet til innkjørings- og prosessavvik i produksjonen.

I april 2012 besluttet Composite Scandinavia AB å avvikle produksjonen av kompositbeholdere for LPG i Piteå, Sverige. Avviklingen medførte en reduksjon av 16 ansatte. Composite Scandinavia AB håndterer lisenser, service og support. Selskapet har tre medarbeidere.

Maskinparken i selskapet ble solgt til det russiske selskapet Autocomponent. Hexagon Composites ingikk i 2012 en joint-venture avtale med Autocomponent om et samarbeid om markedsføring og salg av LPG- og CNG- beholdere i Russland under selskapet Rugasco, LLC.

Konsernet Hexagon Devold ble solgt 30. januar 2014. Segmentet kompositarmeringer er ikke rapportert som eget segment i tabellene nedenfor. Segmentets eiendeler og gjeld er imidlertid medregnet i konsoliderte tall (ikke allokert).

	ELIMINERING			KONSOLIDERT		
	2013	**2012**	**2011**	**2013**	**2012**	**2011**
				1 279 713	857 439	820 143
				393	0	0
				1 280 106	**857 439**	**820 143**
	-28 455	-30 881	-6 597	0	0	0
	-28 455	**-30 881**	**-6 597**	**1 280 106**	**857 439**	**820 143**
				201 919	**87 015**	**101 032**
				139 588	**31 942**	**36 760**
				-1 247	-826	-3 087
				9 737	11 963	-659
				41 901	5 383	10 668
				2 941	-8 323	-4 602
				89 643	**5 447**	**19 063**
	-59 333	**-111 226**	**-12 678**	**1 146 931**	**887 971**	**796 606**
	-25 462	**-158 427**	**-83 111**	**798 367**	**628 483**	**531 707**
				99 794	88 629	31 367
				62 331	55 073	64 271

	MIDT-ØSTEN			SØR-AMERIKA			ANDRE			KONSOLIDERT		
	2013	**2012**	**2011**	**2013**	**2012**	**2011**	**2013**	**2012**	**2011**	**2013**	**2012**	**2011**
	18 514	730	23 865	22 706	25 759	53 342	6 794	18 944	0	1 280 106	857 439	820 143
										1 146 931	887 971	796 606
										99 794	88 629	31 367

NOTE 5 ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR / VIRKSOMHET HOLDT FOR SALG

VIRKSOMHET HOLDT FOR SALG

16. januar 2014 ble de inngått avtale om å selge aksjene i datterselskapet Hexagon Devold AS til det tyske selskapet Saertex GmbH & Co. KG. Transaksjonen ble gjennomført 30. januar 2014. Ved utgangen av 2013 vurderte en at det var sannsynlighetsovervekt for at transaksjonen skulle skje og virksomhetsområdet er derfor behandlet som "holdt for salg" i regnskapet per 31.12.2013. Hexagon Devold med tilhørende datterselskaper har utgjort virksomhetsområdet Kompositttarmeringer og dette forretningssegmentet utgår derfor fra konsernet som følge av salget.

SPESIFIKASJON AV RESULTATET FRA HEXAGON DEVOLD ER PRESENTERT NEDENFOR

(NOK 1 000)	**2013**	**2012**	**2011**
Driftsinntekter	**183 132**	**176 145**	**172 248**
Varekostnad	127 278	118 185	117 304
Lønn og sosiale kostnader	19 612	23 678	23 746
Avskrivninger	11 306	8 139	8 470
Andre driftskostnader	18 689	33 498	24 182
Sum driftskostnader	**176 885**	**183 500**	**173 701**
Driftsresultat	**6 247**	**-7 355**	**-1 453**
Netto finansposter	-2 595	-3 557	-4 522
Resultat før skatt	**3 653**	**-10 912**	**-5 976**
Skattekostnader	712	-2 589	-1 373
Årsresultat virksomhet holdt for salg	**2 941**	**-8 323**	**-4 602**
Resultat pr aksje for virksomhet som er besluttet utskilt (NOK)	0,02	-0,06	-0,03
Utvannet resultat pr aksje for virksomhet som er besluttet utskilt (NOK)	0,02	-0,06	-0,03
Spesifikasjon av skattekostnad i ordinært resultat			
Betalbar skatt	515	132	0
Endring utsatt skatt	197	-2 721	-1 373
Sum skattekostnader	**712**	**-2 589**	**-1 373**
Spesifikasjon av skattekostnad i totalresultatet			
Skatt på periodens endring estimatavvik pensjoner	53	-31	76

Hovedtallene i balansen fra Hexagon Devold som er klassifisert som holdt for salg er som følger:

(NOK 1 000)	**31.12.2013**
EIENDELER	
Varige driftsmidler	112 133
Netto pensjonsmidler	305
Utsatt skattefordel	1 270
Varelager	27 747
Kundefordringer	45 985
Andre kortsiktige omløpsmidler	667
Bankinnskudd, kontanter og lignende	5 859
Sum eiendeler klassifisert som holdt for salg	**193 967**

	31.12.2013
GJELD	
Rentebærende langsiktig gjeld	23 581
Pensjonsforpliktelse	63
Utsatt skatt	1 991
Avsetninger	17 085
Rentebærende kortsiktig gjeld	6 146
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	31 410
Sum gjeld klassifisert som holdt for salg	**80 275**
Netto eiendeler knyttet til virksomhet holdt for salg	**113 691**

Omregningsdifferanse for virksomhet holdt for salg utgjør TNOK 1 026 per 31.12.2013 (-2 231). Bevegelsen på TNOK 3 257 er ført over andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

Rett før klassifisering av konsernet Hexagon Devold som holdt for salg ble gjenkjøpsverdiene av bygg, maskiner, anlegg og driftsløsøre estimert, men ingen nedskrivingsindikator ble identifisert. På resterende deler av eindelene i avhendingsgruppen ble det ikke identifisert nedkrivingsbehov, da bokført verdi er lavere enn virkelig verdi ved salget.

Netto kontantstrøm fra virksomhetsområdet Kompositttarnmeringer er som følger:

	2013	2012
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	3 527	-414
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-23 307	-8 374
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	15 270	10 469
Netto kontantstrøm	**-4 510**	**1 681**

Beholdning av betalingsmidler selskap inn i virksomhetsområdet var TNOK 1 923 i 2013 og TNOK 653 i 2012.

KJØP AV RESTERENDE 50% AV PPG-DEVOLD,LLC

I mai 2013 kjøpte Hexagon Devold PPG-Industries sin 50% andel av joint venture selskapet PPG-Devold LLC i North Carolina, USA. Selskapet er konsolidert inn som joint venture med 50% i 2012 og fram til kjøpstidspunktet i 2013, og med 100% fra kjøpstidspunktet.

Oppkjøpet av resterende 50% andel ble gjort for å styrke konsernets markedsposisjon i virksomhetsområdet for kompositttarmeringer. Avtalt kontantvederlag for det overtatte selskapet var 0 MNOK. Vederlag for aksjene er basert på lik fordeling av driftsresultat for perioden 2013 - 2017, men begrenset til MUSD 3,3. Det betingede vederlaget i oppkjøpsanalysen er estimert til MNOK 17,6. Senere endringer i det betingede vederlaget blir kostnadsført under andre driftskostnader.

Resultattall er presentert under virksomhet holdt for salg.

PPG-DEVOLD, LLC

	01.05.13	31.12.12
Driftsinntekter	12 474	84 915
Driftskostnader	13 387	82 390
Driftsresultat	**-913**	**2 525**
Netto finansposter	-114	-424
Resultat før skatt	**-1 028**	**2 100**
Skattekostnader	-360	736
Periodens resultat	**-668**	**1 364**
Anleggsmidler	32 890	32 364
Omløpsmidler	18 754	20 915
Sum eiendeler	**51 644**	**53 279**
Egenkapital	35 178	34 504
Langsiktig gjeld	5 402	6 241
Kortsiktig gjeld	11 064	12 535
Sum gjeld og egenkapital	**51 644**	**53 279**

> FORTSETTELSE **NOTE 5 ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR / VIRKSOMHET HOLDT FOR SALG**

	01.05.13
OPPKJØPSANALYSE	
Avtalt kontantvederlag	0
Betinget vederlag	17 589
Totalt beregnet vederlag	**17 589**
Netto bokført verdi av eiendeler og forpliktelser på kjøpt andel (50 %)	17 589
Merverdi knyttet til eiendeler	0
Netto verdi på eiendeler og forpliktelser i overtatt selskap	**17 589**

KJØP AV UAB SCANDPARK I 2012

14. november 2012 ble det inngått avtale mellom Hexagon Devold AS og Flakk International AS, UAB Amber Holding og UAB Flakk Baltic om kjøp av eiendomselskapet UAB Scandpark i Litauen. Hexagon Devold AS sitt litauiske datterselskap Hexagon Devold Lithuania UAB var største leietaker og har vært leietaker siden 2006. Bakgrunnen for transaksjonen var å sikre Hexagon Devolds ekspansjonsmuligheter i forbindelse med flytting fra Norge og utvidelse av produksjon i Litauen.

Styreleder i Hexagon Composites ASA Knut Flakk var via Flakk Holding AS hovedaksjonær i Flakk International AS og UAB Flakk Baltic. Se note 27.

Se for øvrig oppstillingen under med spesifikasjon av resultat, eiendeler, gjeld og egenkapital pr. 31.12.2011 og på overtakelsestidspunktet 14. november 2012.

Resultattall er presentert under virksomhet holdt for salg.

UAB SCANDPARK

(NOK 1 000)	14.11.12	31.12.11
Driftsinntekter	3 977	4 780
Avskrivninger	752	1 644
Andre driftskostnader	1 398	875
Driftsresultat	**1 828**	**2 261**
Finansposter	-845	-995
Resultat før skatt	**983**	**1 266**
Skattekostnader	110	0
Periodens resultat	**873**	**1 266**
Tomter og bygninger	34 020	33 987
Omløpsmidler	1 286	1 684
Sum eiendeler	**35 307**	**35 671**
Egenkapital	4 388	3 742
Rentebærende langsiktig gjeld	14 701	29 527
Kortsiktig gjeld	16 218	2 401
Sum gjeld og egenkapital	**35 307**	**35 671**

OPPKJØPSANALYSE

Avtalt kontantvederlag	**15 598**
Netto bokført verdi av eiendeler og forpliktelser i overtatt selskap	4 388
Merverdi knyttet til bygninger	11 210
Utsatt skattegjeld knyttet til bygninger	0
Netto verdi på eiendeler og forpliktelser i overtatt selskap	**15 598**

Dersom UAB Scandpark hadde vært kjøpt opp med virkning fra 1. januar 2012 ville konsernets omsetning i 2012 vært 0,7 MNOK høyere, og resultat før skatt ville ha vært 0,4 MNOK bedre. Oppkjøpet har ikke vesentlig innvirkning på konsernets resultattall, og viser at kjøp av aksjene i UAB Scandpark er gjennomført med bakgrunn i overtakelse av produksjonslokalene i Litauen, og ikke som følge av kjøp av virksomhet. Det er ikke beregnet utsatt skatt på beregnet merverdi i bygninger.

I konsernets resultat for 2012 er UAB Scandpark kun inkludert fra og med overtakelsen 14. november 2012.

NOTE 6 NETTO FINANSPOSTER

(NOK 1 000)	2013	2012	2011
Renteinntekt	3 450	1 910	1 415
Inntekt fra investeringer	0	18	1
Gevinst rentederivat med virkelig verdiendring over resultatet	0	0	3 703
Urealisert gevinst valutaterminkontrakter med virkelig verdiendring over resultatet	0	2 508	0
Øvrige agioposter	42 344	22 186	46 129
Sum finansinntekt	**45 794**	**26 622**	**51 248**
Øvrige disagioposter	18 898	23 048	23 092
Urealisert tap valutaterminkontrakter med virkelig verdiendring over resultatet	10 745	0	7 425
Rentekostnad på lån mm	25 138	14 800	18 729
Andre finanskostnader	750	737	1 343
Sum finanskostnader	**55 531**	**38 585**	**50 589**
Netto finansposter	**-9 737**	**-11 963**	**659**

NOTE 7 SKATT

SKATTEKOSTNAD

(NOK 1 000)	NOTE	2013	2012	2011
Betalbar skatt i resultatregnskapet		44 639	10 707	8 899
Endring utsatt skatt over resultatregnskapet		-2 026	-7 914	395
Skattekostnad		**42 613**	**2 794**	**9 294**
Herav skattekostnad virksomhet holdt for salg	5	712	-2 589	-1 373
Skattekostnad for videreført virksomhet		**41 901**	**5 383**	**10 668**
Årets betalbare skatt i balansen videreført virksomhet		8 993*)	0	9 328*)
Årets betalbare skatt i balansen virksomhet holdt for salg	5	335	0	0
Forskuddsbetalt skatt utland	15	-927	-1 418	-426
Avregnet skatt utland		36 238	12 125	-2
Sum betalbar skatt i resultatregnskapet		**44 639**	**10 707**	**8 899**

*) Betalbar skatt i balansen 2013 og 2011 er redusert med fradrag Skattefunn 990.

Nominell skattesats i Norge	**28 %**	**28 %**	**28 %**
Resultat før skatt	128 603	19 153	34 333
Skatt beregnet til nominell skattesats i Norge	36 009	5 363	9 613
Andre forskjeller knyttet til utenlandsk datterselskap	4 888	-101	- 632
Andel resultat fra tilknyttede selskap	349	231	864
Andre ikke skattepliktige inntekter og ikke fradragsberettigede kostnader	-27	-110	822
Effekt av endring skattesats Norge	682	0	0
Skattekostnad	**41 901**	**5 383**	**10 668**
Effektiv skattesats i konsernet	**32,6 %**	**28,1 %**	**31,1 %**
Skattekostnad i resultatregnskapet	41 901	5 383	10 668
Skattekostnad videreført virksomhet	**41 901**	**5 383**	**10 668**

> FORTSETTELSE **NOTE 7 SKATT**

		BALANSE		ENDRING UTSATT SKATT OVER RESULTATREGNSKAPET		
UTSATT SKATT EIENDEL OG UTSATT SKATT FORPLIKTELSE	**NOTE**	**2013**	**2012**	**2013**	**2012**	**2011**
UTSATT SKATT EIENDEL						
Pensjon		-379	-1 467	114	154	302
Underskudd til fremføring		-2 403	-4 395	1 991	5 152	2 944
Varer og kundefordringer		-5 544	-5 754	210	-1 008	-895
Derivater		-3 279	-1 212	-2 132	0	1 037
Avsetning for forpliktelser/annen kortsiktig gjeld		-1 087	-3 306	2 219	-244	228
Annet		-5 049	-1 530	-3 519	- 474	124
Utsatt skatt eiendel – brutto		**-17 741**	**-17 663**	**-1 117**	**3 581**	**3 740**
UTSATT SKATT FORPLIKTELSE						
Varige driftsmidler		12 427	12 179	248	-9 490	-910
Derivater		0	1 157	-1 157	-2 005	-2 435
Utsatt skatt forpliktelse – brutto		**12 427**	**13 336**	**-909**	**-11 494**	**-3 345**
Netto regnskapsført utsatt skatt forpliktelse / eiendel (-)		**-5 314**	**-4 327**	**-2 026**	**-7 914**	**395**
Herav netto vedrørende virksomhet holdt for salg	5	721				
Netto regnskapsført utsatt skatt forpliktelse/ eiendel (-) videreført virksomhet		**-6 034**				
BALANSEFØRT SOM						
Utsatt skatt eiendel		-20 302	-19 768			
Utsatt skatt forpliktelse		14 268	15 441			
Netto regnskapsført utsatt skatt eiendel / utsatt skatt forpliktelse		**-6 034**	**-4 327**			

Konsernet har totalt MNOK 12,2 (21,1) i underskudd til fremføring per 31. desember 2013, hvorav MNOK 12,2 (12,3) er relatert til utenlandsk virksomhet. Underskudd til fremføring gjelder i all hovedsak virksomhet holdt for salg.

Utsatt skatt eiendel er balanseført da det forventes at konsernet vil ha skattemessig overskudd til å nyttiggjøre eiendelen. Underskudd til fremføring har i all vesentlighet ubegrenset fremføringsrett.

UTSATT SKATT SOM ER REGNSKAPSFØRT I OPPSTILLING OVER ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER I TOTALRESULTATET ER SOM FØLGER

	2013	**2012**	**2011**
Estimatavvik pensjoner	974	-954	-90
Derivater	66	-1 212	0
Sum	**1 040**	**-2 166**	**-90**

NOTE 8 RESULTAT PER AKSJE

Resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer.

I beregningen av utvannet resultat per aksje er resultatet og antall vektet gjennomsnittlig utestående aksjer justert for alle utvanningseffekter knyttet til aksjeopsjoner. I "nevneren" er alle aksjeopsjoner hensyntatt, og det er korrigert for resultatførte opsjonskostnader i telleren. I beregningene er aksjeopsjoner ansett å ha blitt konvertert på tildelingsdatoen. Innløste opsjoner er tatt med fra utstedelsestidspunktet.

(NOK 1 000)	NOTE	2013	2012	2011
ÅRETS RESULTAT SOM TILFALLER INNEHAVERE AV ORDINÆRE AKSJER				
Årsresultat for videreført virksomhet		86 702	13 770	23 665
Årsresultat for virksomhet holdt for salg		2 941	-8 323	-4 602
Årsresultat		**89 643**	**5 447**	**19 063**
Årets totalresultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer		**89 643**	**5 447**	**19 063**
Totalresultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer		**109 067**	**-5 576**	**20 213**
GJENNOMSNITTLIG VEKTET ANTALL UTESTÅENDE AKSJER 31.12	17			
Utstedte ordinære aksjer 01.01		133 294 868	133 294 868	133 294 868
Effekt av egne aksjer		-20 727	-20 727	-20 727
Gjennomsnittlig vektet antall utestående aksjer 31.12		**133 274 141**	**133 274 141**	**133 274 141**
Årsresultat per aksje for videreført virksomhet		**0,65**	**0,10**	**0,18**
Årsresultat per aksje		**0,67**	**0,04**	**0,14**
Totalresultat per aksje		**0,82**	**-0,04**	**0,15**
UTVANNET ANTALL UTESTÅENDE AKSJER 31.12	17			
Utstedte ordinære aksjer 01.01		133 294 868	133 294 868	133 294 868
Effekt av egne aksjer		-20 727	-20 727	-20 727
Effekt av utstedte ansatt-opsjoner		0	586 667	1 466 667
Gjennomsnittlig vektet antall utestående aksjer 31.12 justert for utvanningseffekter		**133 274 141**	**133 860 808**	**134 740 808**
Utvannet årsresultat per aksje for videreført virksomhet		**0,65**	**0,10**	**0,18**
Utvannet årsresultat per aksje		**0,67**	**0,04**	**0,14**
Utvannet totalresultat per aksje		**0,82**	**-0,04**	**0,15**

NOTE 9 LØNNSKOSTNADER OG ANTALL ANSATTE

(NOK 1 000)	NOTE	2013	2012	2011
Lønn/honorarer *)		193 263	151 270	130 401
Bonus/overskuddsdeling		12 993	6 518	2 935
Pensjonskostnad ytelsesplaner	18	963	830	902
Pensjonskostnad innskuddsordninger	18	10 478	8 258	6 917
Andre sosiale kostnader		19 257	22 767	20 653
Lønnskostnader for videreført virksomhet		**236 954**	**189 642**	**161 808**

*) Balanseførte lønnskostnader utgjorde TNOK 0 i 2013, 0 i 2012 mot 386 i 2011.

> FORTSETTELSE **NOTE 9 LØNNSKOSTNADER OG ANTALL ANSATTE**

(NOK 1 000)	NOTE	2013	2012	2011
Antall årsverk		**401**	**326**	**269**
KONSERNLEDELSE		3	3	3
LAVTRYKKSBEHOLDERE				
Norge **)		76	93	100
Sverige		4	20	21
Russland		29	6	0
USA		0	1	1
HØYTRYKKSBEHOLDERE				
Norge **)		49	23	14
USA		240	180	130
Totalt		**401**	**326**	**269**

**) Antall årsverk er påvirket av omorganisering CNG bil i 2012.

NOTE 10 VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK 1 000)	TOMTER OG BYGNINGER	MASKINER OG UTSTYR	INVENTAR OG KJØRETØY	ANLEGG U. UTFØRELSE	2013 SUM
ANSKAFFELSESKOST					
Anskaffelseskost 01.01.2013	82 193	495 848	22 937	17 917	618 896
Tilgang	9 335	21 822	1 038	46 797	78 992
Overføring fra anlegg under utførelse	0	25 209	387	-25 596	0
Avgang/utrangering	0	-1 602	-22	0	-1 624
Tilgang ved kjøp av selskap	0	17 018	0	0	17 018
Avgang virksomhet holdt for salg	-56 245	-91 170	-5 471	0	-152 885
Omregningsdifferanser	5 302	16 944	989	1 002	24 237
Anskaffelseskost 31.12.2013	**40 585**	**484 070**	**19 858**	**40 120**	**584 633**
AKKUMULERTE AV- OG NEDSKRIVNINGER					
Akkumulerte avskrivninger 01.01.2013	14 116	301 912	16 096	0	332 124
Årets avskrivninger videreført virksomhet	2 715	41 918	1 554	0	46 188
Årets avskrivninger virksomhet holdt for salg	2 221	8 229	830	0	11 280
Avgang/utrangering	0	-763	-21	0	-784
Avgang virksomhet holdt for salg	-2 702	-34 954	-3 139	0	-40 795
Omregningsdifferanser	307	6 719	462	0	7 489
Akkumulerte av-og nedskrivninger 31.12.2013	**16 656**	**323 062**	**15 783**	**0**	**355 501**
Regnskapsført verdi pr 31.12.2013	**23 929**	**161 008**	**4 075**	**40 120**	**229 132**
Herav pantsatt					229 132
Avskrivningsprosent	5-10%	7-33%	10-33%		
Økonomisk levetid	10-20 år	3-15 år	3-10 år		
Avskrivningsmetode	Lineært	Lineært/ unit-metode	Lineært		

> FORTSETTELSE **NOTE 10 VARIGE DRIFTSMIDLER**

(NOK 1 000)	TOMTER OG BYGNINGER	MASKINER OG UTSTYR	INVENTAR OG KJØRETØY	ANLEGG U. UTFØRELSE	2012 SUM
ANSKAFFELSESKOST					
Anskaffelseskost 01.01.2012	37 448	523 981	24 847	14 706	600 983
Tilgang	216	16 545	3 902	20 678	41 341
Overføring fra anlegg under utførelse	0	16 958	0	-16 958	0
Avgang/utrangering	-276	-51 800	-5 550	0	-57 626
Tilgang ved kjøp av selskap	45 211	0	109	0	45 321
Omregningsdifferanser	-405	-9 836	-371	-510	-11 122
Anskaffelseskost 31.12.2012	**82 193**	**495 848**	**22 937**	**17 917**	**618 896**
AKKUMULERTE AV- OG NEDSKRIVNINGER					
Akkumulerte avskrivninger 01.01.2012	11 143	305 843	19 496	0	336 481
Avskrivninger videreført virksomhet	2 831	33 842	1 497	0	38 169
Avskrivninger virksomhet holdt for salg	342	7 357	413	0	8 112
Avgang/utrangering	-79	-41 226	-5 106	0	-46 411
Omregningsdifferanser	-120	-3 903	-204	0	-4 227
Akkumulerte av-og nedskrivninger 31.12.2012	**14 116**	**301 912**	**16 096**	**0**	**332 124**
Regnskapsført verdi per 31.12.2012	**68 078**	**193 936**	**6 841**	**17 917**	**286 772**
Herav pantsatt					286 772

(NOK 1 000)	TOMTER OG BYGNINGER	MASKINER OG UTSTYR	INVENTAR OG KJØRETØY	2011 SUM
Årets avskrivninger for videreført virksomhet	2 904	43 222	2 247	48 373
Avskrivninger virksomhet holdt for salg	0	7 851	595	8 445
Sum avskrivninger 2011	**2 904**	**51 073**	**2 842**	**56 819**

1) Anlegg under utførelse.
Hexagon Ragasco, Hexagon Raufoss og Hexagon Lincoln har anlegg under utførelse for totalt TNOK 40 120 (17 917).

2) Finansielt leaset utstyr
Regnskapsført verdi var henholdsvis TNOK 22 110 og TNOK 19 897 pr 31. desember 2013 og 31. desember 2012. Se note 5 endringer i konsernets struktur / virksomhet holdt for salg og note 23 leieavtaler.

3) Byggelånsrenter
Ingen byggelånsrenter er aktivert hverken i 2011, 2012 eller 2013.

4) En produksjonslinje i Hexagon Ragasco avskrives etter unit-metoden, dvs etter antall beholdere produsert. Selskapet gjorde i 2011 en fornyet vurdering av estimert levetid på de delene som ble anskaffet i 2006. Opprinnelig estimat var basert på en levetid på 7 000 000 enheter mens det nye estimatet som ble innarbeidet i regnskapet fra 2. kvartal 2011 er basert på 8 000 000 enheter. Regnskapsmessig virkning av estimatendringen i 2011 utgjorde TNOK 3 000.

5) Produksjonslinje for TITAN™-tanker i Hexagon Lincoln avskrives etter unit-metoden, dvs etter antall tanker produsert. Levetid er beregnet ut fra 5 000 tanker og er fra 2009 avskrevet etter produserte enheter pr. år.

6) Beregnet restverdi på varige driftsmidler utgjør TNOK 6 000 per 31.12.2013 og TNOK 6 000 per 31.12.2012.

7) Gevinst ved salg av maskiner og utstyr fra Composite Scandinavia AB til Autocomponent utgjorde ca MNOK 4,5 i 2012. I gevinstberegningen ble det tatt hensyn til avsetning på ca 3,4 MNOK for gjenstående kostnader knyttet til transaksjonen.

NOTE 11 IMMATERIELLE EIENDELER

HEXAGON COMPOSITES ASA HAR FØLGENDE KJØPTE OG EGENUTVIKLEDE IMMATERIELLE EIENDELER

(NOK 1 000)	GOODWILL	PATENTER OG LISENSER	TEKNOLOGI-UTVIKLING*)	KUNDE-RELASJONER	2013 SUM
KOSTPRIS					
Inngående balanse 01.01.2013	61 762	11 161	64 981	18 483	156 387
Tilgang ved kjøp av selskap	0	0	0	0	0
Tilgang	0	20	3 764	0	3 784
Tilskudd	0	0	0	0	0
Avgang virksomhet holdt for salg	0	-158	0	0	-158
Omregningsdifferanse	1 164	17	113	0	1 294
Anskaffelseskost 31.12.2013	**62 926**	**11 041**	**68 859**	**18 483**	**161 308**
AKKUMULERTE AV-OG NEDSKRIVNINGER					
Inngående balanse 01.01.2013	8 826	9 831	20 578	18 483	57 717
Årets avskrivninger videreført virksomhet	0	140	8 298	0	8 438
Årets avskrivninger virksomhet holdt for salg	0	26	0	0	26
Nedskrivning	7 705	0	0	0	7 705
Avgang virksomhet holdt for salg	0	-120	0	0	-120
Omregningsdifferanse	0	14	113	0	127
Akkumulerte av-og nedskrivninger 31.12.2013	**16 530**	**9 891**	**28 989**	**18 483**	**73 893**
Regnskapsført verdi 31.12.2013	**46 396**	**1 150**	**39 869**	**0**	**87 415**

*) Teknologiutvikling ved egne ressurser.

Avskrivningsprosent	Ingen	6-17 %	5-20%	50 %
Økonomisk levetid	Ubestemt	6-17 år	5-20 år	2 år
Avskrivningsmetode	Ingen	Lineært	Lineært/ unit-metode	Lineært

(NOK 1 000)	GOODWILL	PATENTER OG LISENSER	TEKNOLOGI-UTVIKLING*)	KUNDE-RELASJONER	2012 SUM
KOSTPRIS					
Inngående balanse 01.01.2012	62 721	11 160	63 132	18 483	155 496
Tilgang ved kjøp av selskap	0	0	0	0	0
Tilgang	0	25	1 942	0	1 967
Tilskudd	0	0	0	0	0
Omregningsdifferanse	-959	-23	-93	0	-1 076
Anskaffelseskost 31.12.2012	**61 762**	**11 161**	**64 981**	**18 483**	**156 387**
AKKUMULERTE AV-OG NEDSKRIVNINGER					
Inngående balanse 01.01.2012	1 121	9 204	14 404	16 170	40 899
Avskrivninger videreført virksomhet	0	619	6 267	2 313	9 199
Nedskrivning	7 705	0	0	0	7 705
Avskrivninger virksomhet holdt for salg	0	26	0	0	26
Omregningsdifferanse	0	-18	-93	0	-112
Akkumulerte av-og nedskrivninger 31.12.2012	**8 826**	**9 831**	**20 578**	**18 483**	**57 717**
Regnskapsført verdi 31.12.2012	**52 937**	**1 330**	**44 403**	**0**	**98 670**

Teknologiutvikling ved egne ressurser.

> FORTSETTELSE **NOTE 11 IMMATERIELLE EIENDELER**

(NOK 1 000)	GOODWILL	PATENTER OG LISENSER	TEKNOLOGI-UTVIKLING	KUNDE-RELASJONER	2011 SUM
Avskrivninger for videreført virksomhet	0	1 521	5 140	9 240	15 901
Avskrivninger virksomhet holdt for salg	0	22	0	0	22
Sum avskrivninger 2011	**0**	**1 542**	**5 140**	**9 240**	**15 923**

Både årets og fjorårets tilgang knytter seg i all hovedsak til teknologiutvikling i høytrykksområdet.

Forskning -og utviklingskostnader på totalt 6,7 MNOK (4,0) er blitt kostnadsført i 2013. Konsernet har mottatt offentlige tilskudd på MNOK 1,0 (1,8) som har redusert resultatførte forskning- og utviklingskostnader.

Konsernet har balanseført goodwill som følge av tre virksomhetskjøp. Hver goodwillpost er knyttet til en kontantstrømgenererende enhet. Når overtatt virksomhet er opprettholdt som selvstendig virksomhet, er det denne som i utgangspunktet er kontantstrømgenererende enhet. Enheter hvor det knytter seg betydelige synergieffekter og hvor type aktivitet er lik, betraktes som en samlet kontantstrømgenererende enhet. Dette gjelder når overtatt virksomhet er integrert med et bestående Hexagon-selskap eller den ervervede virksomheten operativt er tett knyttet sammen med eksisterende Hexagon-virksomhet. I disse tilfellene er det den sammenknyttede virksomheten som er nivået på kontantstrømgenererende enhet hvor goodwill måles og følges opp. I konsernet er det registrert tre kontantstrøm-genererende enheter som det knytter seg balanseført goodwill til.

TESTING FOR VERDIFALL

Goodwill avskrives ikke, men testes fast for verdifall i fjerde kvartal hvert år. Ved særlig indikasjon på mulig verdifall gjøres verditesten på kvartalsbasis. Verditesten gjennomføres ved at beregnet gjenvinnbart beløp sammenholdes med investert kapital for den aktuelle enheten. Når gjenvinnbart beløp overstiger investert kapital, opprettholdes balanseført goodwill. Når gjenvinnbart beløp er lavere enn investert kapital, gjennomføres nedskrivning til beregnet gjenvinnbart beløp. Investert kapital er enhetenes totale eiendeler med fradrag for rentefri kortsiktig gjeld og rentefri langsiktig gjeld. Gjenvinnbart beløp er basert på forventede fremtidige kontantstrømmer for den aktuelle enheten basert på ledelsens vedtatte budsjett- og strategitall for de kommende tre år. Disse er estimert på basis av nåværende omsetning og marginer samt forventet markedsutvikling. For etterfølgende perioder er det lagt til grunn en økning i kontantstrømmene som tilsvarer forventet generell vekst innen de ulike forretningsenhetene.

Enhetenes forventede fremtidige investeringsbehov er reflektert i beregningene. Disse er iht. ledelsens vedtatte budsjett og strategi. For perioden utover de neste tre år er det lagt til grunn at reinvesteringsbehovet tilsvarer forventede avskrivninger. Endring i arbeidskapital-behov er vurdert og justert i henhold til forventet utvikling.

For selskap hvor det er avdekket nedskrivningsindikatorer i selskapets eiendeler, herunder goodwill, er test av verdifall gjennomført hvor selskapets veide kapitalkostnad (WACC) er brukt som estimat for diskonteringsrenten (= avkastningskrav for totalkapitalen). Tilsvarende er og WACC benyttet ved årlige tester for verdifall. WACC-satsen som er benyttet til å diskontere fremtidige kontantstrømmer er basert på 10 års risikofrie renter i markedet, selskapets lånerente, beta, egenkapitalandel, markedspremie, justert for likviditetsrisiko og størrelse på selskapet.

Bruksverdi er beregnet via neddiskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer. Nåverdiberegningene er utarbeidet basert på forventede fremtidige kontantstrømmer for de ulike kontantstrømgenererende enhetene som alle utgjør egne datterselskap. Estimatene for fremtidige kontantstrømmer er laget med utgangspunkt i styregodkjente budsjetter og markedsplaner for 2014, samt prognoser til og med 2018. Kontantstrøm for årene deretter er gjort med en fremskrivning lik kontantstrøm i 2018, da enhetene forventes ikke å ha noen begrenset levetid. Fremskrivningen er gjort uten tillegg av prisstigning eller annen form for vekst i kontantstrømmene.

De viktigste forutsetningene er knyttet til estimatene for driftsinntekter, driftsmargin, samt avkastningskrav. For alle selskaper er det benyttet et avkastningskrav på 12,6% før skatt.

NEDSKRIVNINGSTEST ER UTFØRT FOR FØLGENDE KONTANTSTRØMGENERERENDE ENHETERS GOODWILLPOSTER

(NOK 1 000)	2013	2012
Hexagon Ragasco - Lavtrykksbeholdere	32 350	32 350
Hexagon Raufoss - Høytrykksbeholdere	0	7 704
Hexagon Lincoln - Høytrykksbeholdere	14 046	12 882
Total goodwill	**46 396**	**52 936**

De forutsetningene som ble lagt til grunn for beregningene foretatt ved utgangen av 2012, ble i stor grad oppnådd med god margin med unntak av resultatforventninger til Hexagon Raufoss AS.

GOODWILL HEXAGON RAUFOSS - HØYTRYKKSBEHOLDERE

Det europeiske personbilmarkedet var generelt svakt også gjennom 2013, blant annet på grunn av utsettelse av nye bilmodeller. Svakere resultat og kontantstrøm enn tidligere prognostisert har medført en nedskrivning av goodwill med TNOK 7 704 i 2013.

> FORTSETTELSE **NOTE 11 IMMATERIELLE EIENDELER**

FORUTSETNINGER FOR DE ØVRIGE GOODWILLPOSTENE
Gjenvinnbart beløp er beregnet basert på de generelle forutsetningene som er omtalt ovenfor. Det er i beregningene ikke lagt til grunn vesentlige endringer i aktivitetsnivå eller driftsmarginer sammenlignet med oppnådde resultater i 2013. I prognoseperioden forventes det en vekst i driftsresultatet tilsvarende den generelle veksten i økonomien.

SENSITIVITETSANALYSE
I forbindelse med nedskrivningstesting av goodwill har konsernet gjennomført sensitivitetsanalyser. Disse sensitivitetsanalysene er foretatt for hver enkelt kontantgenererende enhet. Nåverdien av kontantstrømmen i foretatte verdiberegninger er blant annet sensitiv i forhold til endring i diskonteringsrenten. Sensitivitetsanalysen tar utgangspunkt i de økonomiske forutsetninger som er omtalt over. Det er er foretatt beregninger med basis i at en av de estimerte økonomiske forutsetningene endres og hvor resterende økonomiske forutsetninger holdes fast.

For goodwillen i Hexagon Raufoss vil en endring på +/- 1 %-poeng i diskonteringsrenten gir en endring i nåverdien på TNOK -5 662 / TNOK 6 995. En endring i kontantstrømmene med +/- TNOK 1 000 per år vil påvirke nåverdien med TNOK + 8 068 /- TNOK 7 805.

Sensitivitetsanalysene for de andre kontantgenererende enhet viser at gjenvinnbart beløp av goodwill overstiger bokført verdi med god margin.

NOTE 12 ANDRE LANGSIKTIGE EIENDELER

(NOK 1 000)	2013	2012
Lån til ansatte	423	371
Andre langsiktige eiendeler	3 106	1 410
Sum andre langsiktige eiendeler	**3 529**	**1 782**

Flere detaljer angående lån til ansatte er gitt i note 27.

NOTE 13 VARELAGER

(NOK 1 000)	2013	2012
Råmaterialer og forbruksvarer	112 470	141 958
Arbeid under utføring	42 293	44 366
Ferdigvarer	64 161	57 121
Sum varelager	**218 925**	**243 445**
Resultatført nedskrivning i videreført virksomhet utgjør	**-1 879**	**-3 318**
Varer med identifisert nedskrivning har bokført verdi	5 104	5 392
Balanseført verdi av beholdninger i videreført virksomhet som er gjenstand for sikkerhetsstillelse	**94 777**	**87 021**

Varelageret i de norske enhetene er i sin helhet pantsatt.

NOTE 14 KUNDEFORDRINGER

(NOK 1 000)	2013	2012
Kundefordringer	128 610	126 244
Avsetning for tap	-4 202	-5 516
Kundefordringer etter avsetning for tap	**124 408**	**120 728**

Tap på kundefordringer er klassifisert som andre driftskostnader i resultatregnskapet. Avsetning for tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. Ved vurderingen tas det hensyn til garanterte og forsikrede beløp (se note 24 om kredittrisiko).

Balanseført verdi av kundefordringer i videreført virksomhet som er gjenstand for sikkerhetsstillelse:	**51 840**	**48 128**

ENDRINGEN I AVSETNING FOR TAP ER SOM FØLGER	**2013**	**2012**
Inngående balanse 01.01	5 516	3 216
Årets avsetning til tap på krav	61	2 599
Årets konstaterte tap	-1 172	-248
Endring i avsetning virksomhet holdt for salg	-440	0
Omregningsdifferanser	237	-51
Utgående balanse 31.12	**4 202**	**5 516**

Kredittrisiko og valutarisiko vedrørende kundefordringer er nærmere omtalt i note 24.

PER 31.12 HADDE SELSKAPET FØLGENDE KUNDEFORDRINGER SOM VAR FORFALT, MEN IKKE BETALT

(NOK 1 000)	SUM	IKKE FORFALT	<30D	30-60D	60-90D	>90D
2013	128 610	77 905	41 601	1 234	2 306	5 564
2012	126 244	59 659	45 642	9 850	3 007	8 086
2011	163 952	106 628	22 541	5 783	2 829	26 171

NOTE 15 ANDRE KORTSIKTIGE OMLØPSMIDLER

(NOK 1 000)	2013	2012
Opptjente, ikke fakturerte inntekter	10	8 130
Forskuddsbetalte kostnader	7 926	8 941
Tilgode merverdiavgift	8 053	7 436
Forskuddsbetalt skatt utland	927	1 417
Annet *)	3 572	4 493
Sum andre omløpsmidler	**20 488**	**30 418**

*) Annet i 2012 inkluderte fordring vedrørende Skattefunn på TNOK 1 490.

NOTE 16 BANKINNSKUDD, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

(NOK 1 000)	2013	2012
Kontanter i bank og kasse	248 476	80 322
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter	**248 476**	**80 322**
Kassakreditt	0	27 984
Betalingsmidler i kontantstrømanalysen for videreført virksomhet	248 476	71 875
Ubenyttet disponibel konsernkreditt	120 783	91 683
Ubenyttet disponibel trekkfasilitet DNB	150 000	0
Bundne midler inklusive i betalingsmidler 1)	4 898	4 314

1) Skattetrekksmidler

NOTE 17 AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

	2013	2012
Ordinære aksjer, pålydende NOK 0,10	133 294 868	133 294 868
Sum antall aksjer	**133 294 868**	**133 294 868**

Selskapets aksjekapital består av en aksjeklasse og er fullt innbetalt.

ENDRINGER I AKSJEKAPITAL OG OVERKURS

	ANTALL AKSJER		AKSJEKAPITAL (1 000)		OVERKURS (1 000)	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
ORDINÆRE AKSJER						
Utstedt og betalt 01.01	133 294 868	133 294 868	13 329	13 329	82 955	82 955
Utstedt og betalt 31.12	**133 294 868**	**133 294 868**	**13 329**	**13 329**	**82 955**	**82 955**
EGNE AKSJER						
01.01	20 727	20 727	2	2		
Endring i perioden						
31.12	**20 727**	**20 727**	**2**	**2**		

31.12.2013 hadde selskapet 20 727 egne aksjer (20 727). Anskaffelseskost på 106 TNOK er ført som fradrag i egenkapitalen. Aksjene holdes som "egne aksjer" og selskapet har rett til å selge disse på et senere tidspunkt.

> FORTSETTELSE **NOTE 17 AKSJEKAPITAL OG OVERKURS**

20 STØRSTE AKSJONÆRER PR 31.12.2013	ANTALL AKSJER	ANDEL
Flakk Holding AS [1)]	44 915 988	33,70 %
MP Pensjon PK	12 603 097	9,46 %
Bøckmann Holding AS	10 000 000	7,50 %
DNB Bank ASA [2)]	6 000 001	4,50 %
Varma Mutual Pension Insurance	3 900 000	2,93 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3 472 082	2,60 %
Skagen Vekst	2 833 473	2,13 %
JP Morgan Chase Bank, NA (Klientkonto)	2 544 024	1,91 %
Verdipapirfondet DNB SMB	2 005 000	1,50 %
Euroclear Bank S.A./N.V. (Klientkonto)	1 707 848	1,28 %
State Street Bank and Trust Co. (Klientkonto)	1 680 593	1,26 %
Verdipapirfondet Warrenwicklund NO	1 549 199	1,16 %
Delphi Norge	1 250 000	0,94 %
Spilka International AS	1 130 399	0,85 %
Lars Ivar Flydal	1 071 963	0,80 %
JP Morgan Chase Bank, NA (Klientkonto)	1 043 407	0,78 %
SEB Private Bank S.A. (Klientkonto)	977 840	0,73 %
Ivar Arvid Molvær	800 000	0,60 %
Tore Johan Fjell	771 044	0,58 %
Line Kristoffersen Flakk [3)]	681 802	0,51 %
Sum 20 største aksjonærer	**100 937 760**	**75,73 %**
Resterende	32 357 108	24,27 %
Sum	**133 294 868**	**100,00 %**

[1)] Denne aksjeposten kontrolleres av styrets leder Knut Flakk.

[2)] Flakk Holding AS har inngått forwardavtale om tilbakekjøp av 6 000 000 av disse aksjene 27. mai 2014.

[3)] Line Kristoffersen Flakk er nærstående til Knut Flakk.

EIERSTRUKTUR

Totalt antall aksjonærer per 31.12.2013 var 2 372 hvorav 132 var utenlandske. Antall aksjer på utenlandske aksjonærer var 23 074 408 eller 17,3%.

Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil TNOK 1 500 ved nytegning av inntil 15 000 000 aksjer, pålydende NOK 0,10. Fullmakten gjelder frem til neste ordinære generalforsamling.

Styret foreslår overfor generalforsamlingen å utbetale et utbytte på NOK 0,33 per aksje, totalt TNOK 43 987 for regnskapsåret 2013.

For regnskapsåret 2012 ble det utbetalt utbytte på NOK 0,15 per aksje, totalt TNOK 19 994. For regnskapsåret 2011 ble det ikke utbetalt utbytte. Utbytte blir innregnet som fordeling til eierne i perioden det blir utbetalt.

NOTE 18 PENSJONER OG ANDRE LANGSIKTIGE ANSATTEYTELSER

Konsernets norske selskaper er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. De norske pensjonsordningene tilfredsstiller kravene i denne lov.

FORPLIKTELSER I AFP-ORDNING I NORGE

Konsernet er tilsluttet AFP-ordningen som er en kollektiv pensjonsordning for tariffestet sektor i Norge, og omfattet ved oppstart i 2011 ca 650.000 arbeidstakere. AFP-ordningen er basert på et trepartsamarbeid mellom arbeidsgiverorganisasjoner, arbeidstakerorganisasjoner og staten. Staten dekker 1/3 av pensjonsutgiftene til AFP, mens tilsluttede foretak dekker 2/3. 119 personer i de norske datterselskapene er medlemmer i ordningen.

De norske datterselskapene deltok i LO/NHO-ordningen som innebar at alle ansatte kunne velge å gå av med førtidspensjon fra og med 62 år. Denne ordningen ble vedtatt avviklet i februar 2010. En gjenværende avsetning gjelder selskapets egenandel for personer som er førtidspensjonister i den gamle ordningen. Ved avviklingen av den gamle AFP-ordningen viste det seg å være en betydelig underdekning i ordningen. Denne underdekningen må medlemsbedriftene dekke opp gjennom fortsatt innbetaling av premier for de kommende fire årene. Konsernets andel av denne underdekningen er estimert til TNOK 140 (355) og er tatt med som pensjonsforpliktelse. Endringen er innregnet i årets pensjonskostnad.

Som erstatning for den gamle AFP-ordningen ble det etablert en ny AFP-ordning. Den nye AFP-ordningen er, i motsetning til den gamle, ikke en førtidspensjonsordning, men en ordning som gir et livslangt tillegg på den ordinære pensjonen. De ansatte kan velge å ta ut den nye AFP-ordningen fra og med fylte 62 år, også ved siden av å stå i jobb, og den gir ytterligere opptjening ved arbeid fram til 67 år. Den nye AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalinger kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Det er betalt premie til den nye ordningen i 2013 på TNOK 1 164, TNOK 931 i 2012 og TNOK 761 i 2011.

FORPLIKTELSER VED YTELSESBASERT PENSJONSORDNING I NORGE

Konsernet opphørte i 2008 ytelsesbasert pensjonsordning i Norge for ansatte som var under 52 år på overgangstidspunktet. De ansatte ble meldt inn i innskuddsbasert pensjonsordning med virkning fra 1. januar 2009. Ansatte som var over 52 år på overgangstidspunktet fortsatte i den ytelsesbaserte pensjonsordningen. Betingelsene er 60% og 66% pensjon av sluttlønn og 30 års opptjeningstid. Ordningene inkluderer uførepensjon. Noen selskaper har også ektefellepensjon.

Forpliktelsen i de ytelsesbaserte ordningene er beregnet ved bruk av lineær opptjening. Urealiserte gevinster og tap som følge av endringer i aktuarmessige forutsetninger føres løpende mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet. Netto akkumulerte estimatavvik etter skatt pr. 31.12.2013 utgjør TNOK -17 609 mot TNOK -20 114 pr. 31.12.2012.

Pr. 31.12.2013 hadde de norske ytelsesbaserte ordningene 18 medlemmer, hvorav 3 tilhørte virksomhet holdt for salg.

ÅRETS PENSJONSKOSTNAD KNYTTET TIL YTELSESORDNINGENE ER BEREGNET SOM FØLGER

(NOK 1 000)	**2013**	**2012**	**2011**
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	773	803	891
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	422	406	541
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-326	-605	-621
Administrasjonskostnader	45	173	188
Arbeidsgiveravgift	129	109	141
Resultatført virkning av oppsigelser ansatte (se note 9)	0	-56	0
Sum pensjonskostnader	**1 041**	**830**	**1 139**
Herav gjelder virksomhet holdt for salg:	78	0	236

PENSJONSFORPLIKTELSER OG PENSJONSMIDLER

Nåverdi av påløpte sikrede forpliktelser	16 251	18 468	
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-15 023	-13 876	
Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse	173	647	
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	**1 401**	**5 239**	
Herav gjelder virksomhet holdt for salg	-243		
Netto balanseført pensjonsforpliktelse videreført virksomhet 31.12	**1 644**		

> FORTSETTELSE **NOTE 18 PENSJONER OG ANDRE LANGSIKTIGE ANSATTEYTELSER**

	2013	2012
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 01.01	5 239	2 380
Resultatført pensjonskostnad	1 041	830
Premiebetalinger	-1 400	-1 379
Estimatavvik ført mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet	-3 479	3 409
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	**1 401**	**5 239**
Herav gjelder virksomhet holdt for salg	-243	
Netto balanseført pensjonsforpliktelse videreført virksomhet 31.12	**1 644**	
Pensjonsforpliktelse	**1 932**	**5 585**
Pensjonsmidler	**288**	**346**
ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSEN GJENNOM ÅRET		
Pensjonsforpliktelse 01.01	18 468	16 191
Nåverdi av årets opptjening	773	803
Rentekostnad	422	406
Estimatavvik tap / gevinst (-)	-2 863	2 239
Pensjonsutbetalinger	-548	-640
Endring som følge av oppsigelser ansatte (se note 9)	0	-532
Pensjonsforpliktelse 31.12	**16 251**	**18 468**
Herav gjelder virksomhet holdt for salg	1 062	
Pensjonsforpliktelse videreført virksomhet 31.12	**15 188**	
PENSJONSFORPLIKTELSENE ER FORDELT PÅ FØLGENDE ORDNINGER		
Sikrede ordninger Norge	16 081	18 092
AFP-ordningen Norge	170	375
Pensjonsforpliktelse 31.12	**16 251**	**18 468**
ENDRING I VIRKELIG VERDI AV PENSJONSMIDLER GJENNOM ÅRET		
Pensjonsmidler 01.01	13 876	14 105
Avkastning på pensjonsmidler	326	605
Estimatavvik gevinst / tap (-)	186	-748
Administrasjonskostnader	-45	-173
Betaling av pensjonspremie	1 002	928
Utbetalte pensjoner	-323	-359
Endring som følge av oppsigelser ansatte (se note 9)	0	-483
Pensjonsmidler 31.12	**15 023**	**13 876**
Herav gjelder virksomhet holdt for salg	1 275	
Pensjonsmidler videreført virksomhet 31.12	**13 747**	

Alle midlene er knyttet til sikrede ordninger i Norge. Neste års innbetaling av pensjonspremie for videreført virksomhet er estimert til TNOK 1 180.

> FORTSETTELSE **NOTE 18 PENSJONER OG ANDRE LANGSIKTIGE ANSATTEYTELSER**

GJENNOMSNITTLIG FORDELING AV PENSJONSMIDLENE PÅ INVESTERINGSKATEGORIER PR 31.12

	2013		2012	
	FORDELING	VERDI	FORDELING	VERDI
Aksjer	6 %	907	7 %	947
Obligasjoner/sertifikater	75 %	11 271	73 %	10 140
Eiendom	14 %	2 148	18 %	2 539
Annet	5 %	697	2 %	250
Sum	**100 %**	**15 023**	**100 %**	**13 876**

Faktisk avkastning på pensjonsmidlene i 2013 var TNOK 512 (-143) hensyntatt tidligere års estimatavvik.

VED BEREGNING AV PENSJONSKOSTNAD OG NETTO PENSJONSFORPLIKTELSE ER FØLGENDE FORUTSETNINGER LAGT TIL GRUNN

	2013	2012	2011
Diskonteringsrente	4,00 %	2,30 %	2,60 %
Avkastning på pensjonsmidler	4,00 %	2,30 %	2,60 %
Lønnsvekst	3,75 %	3,50 %	3,50 %
Pensjonsregulering	0,60 %	0,20 %	0,10 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	3,50 %	3,25 %	3,25 %
Dødelighetstabell	K2013 BE	K2005	K2005

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring. Tidligere har valgt diskonteringsrente vært basert på 10 års statsobligasjonsrente. Konsernet har i 2013 endret dette til at diskonteringsrenten baseres på renter på foretaksobligasjoner med høy kredittverdighet. Overgangen har ikke medført vesentlige regnskapsmessige effekter i 2013. Endringer i andre forutsetninger med +/- 1%-poeng vil ikke ha vesentlig regnskapsmessig effekt for konsernet.

FORPLIKTELSER VED INNSKUDDSBASERT PENSJONSORDNING I NORGE OG UTLAND

Innskuddsordning i de norske selskapene har innskuddssatser på 5% for lønn i intervallet opp til 6 ganger folketrygdens grunnbeløp (G) og 8% for lønn i intervallet 6 til 12 G. Pr. 31.12.2013 hadde de norske innskuddsordningene 136 medlemmer, hvorav 8 tilhørte virksomhet holdt for salg.

Kostnadsført innskudd i de innskuddsbaserte norske ordningene utgjorde TNOK 4 387 i 2013, mot TNOK 3 958 i 2012 og TNOK 3 790 i 2011. For videreført virksomhet er kostnadsført innskudd TNOK 4 190 i 2013, mot TNOK 3 799 i 2012 og TNOK 3 545 i 2011.

Lincoln Composites Inc i USA har innskuddsplan i samsvar med lokale lover. Innskuddsplanen omfatter kun heltidsansatte og utgjør henholdsvis 5% og 6% av lønnen for henholdsvis timelønte og månedslønte. I tillegg foretas det en tilleggsbetaling ved årets slutt i henhold til betingelsene i innskuddsplanen. Per 31.12.13 var det 241 medlemmer i ordningen.

Kostnadsført innskudd utgjorde TNOK 5 840 i 2013 mot TNOK 3 843 i 2012 og TNOK 2 691 i 2011.

Composite Scandinavia AB i Sverige har innskuddsplan i samsvar med lokale overenskomster. Gjennomsnittlig innskudd er 9% av lønnen for de som er med i ordningen. Per 31.12.13 var det 3 medlemmer i ordningen.

Kostnadsført innskudd utgjorde TNOK 447 i 2013 mot TNOK 635 i 2012 og TNOK 681 i 2011.

NOTE 19 AVSETNINGER

GARANTIER

(NOK 1 000)	2013	2012
Balanse 01.01	6 590	5 728
Avsatt i løpet av året	21 800	5 685
Omregningsdifferanser	286	-54
Benyttet avsetning i løpet av året	-6 733	-4 770
Balanse 31.12	**21 943**	**6 590**

Avsetninger for garantier knyttet til LPG- og CNG-beholdere. Avsetninger er basert på estimater på grunnlag av historiske garantikostnader for lignende produkter og tjenester.

RETTSLIGE PROSESSER

Hexagon Lincoln er saksøkt sammen med flere andre amerikanske selskaper i forbindelse med en eksplosjonsulykke i Los Angeles, California i 2009, hvor en CNG-beholder produsert av et selskap som var forløper til Hexagon Lincoln eksploderte på grunn av feilmontasje. Risikoen for at konsernet vil bli idømt erstatningsplikt, vurderes som liten.

NOTE 20 LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

(NOK 1 000)	RENTE-BETINGELSER	VALUTA	FORFALL	BALANSEFØRT VERDI 2013	2012
USIKRET					
Obligasjonslån	Nibor 3mnd + 5,0 %	NOK	02.07.18	296 571	
Sum usikret langsiktig gjeld				**296 571**	
SIKRET					
Banklån (bullet)	Nibor 3mnd + pt 1,60 %	NOK	23.12.15	149 895	299 827
Bank og privat	0,0 - 17,0 %	RUB	2017	2 038	0
Sum sikret langsiktig gjeld				**151 933**	**299 827**
Total langsiktig gjeld				448 504	
1. års avdrag langsiktig gjeld				-27	
Sum langsiktig gjeld eksklusiv første års avdrag videreført virksomhet				**448 477**	**299 827**
Banklån	Euribor + 1,50 %	EUR	2019	14 554	17 252
Forpliktelser fra finansielle leasing kontrakter	Libor/Euro 6mnd + 1,50 %	EUR	2014	1 964	1 658
Forpliktelser fra finansielle leasing kontrakter	Euribor 6mnd + 2,4 %	EUR	2020	6 594	7 699
Forpliktelser fra finansielle leasing kontrakter	6,82 %	USD	2014	1 065	1 174
Forpliktelser fra finansielle leasing kontrakter	5,55 %	USD	2017	3 272	1 864
1. års avdrag langsiktig gjeld				-3 868	-4 908
Sum sikret langsiktig gjeld eksklusiv første års avdrag virksomhet holdt for salg (note 5)				**23 581**	**24 739**
Sum langsiktig gjeld eksklusiv første års avdrag ført i balansen i 2012					**324 566**

Alle langsiktige lån har kvartalsvise renteforfall.

> FORTSETTELSE **NOTE 20 LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD**

ESTIMERT AVDRAGSTRUKTUR PÅ LANGSIKTIG GJELD PER 31.12.2013

2014	2015	2016	2017	2018	DERETTER
27	150 032	1 338	645	300 000	0

Som sikkerhet for banklån er det stilt pant i kundefordringer, varelager og driftstilbehør fra datterselskapene i konsernet. Det er videre stilt selvskyldnerkausjoner fra norske datterselskap til morselskap. Total bokført verdi på eiendeler stilt som sikkerhet var per 31.12.2013 TNOK 375 749 (videreført virksomhet) og TNOK 515 248 inklusiv holdt for salg (456 594).

Garanti på 5 MUSD er også stilt til DNB ASA, New York Branch, USA vedrørende kassekreditt for Hexagon Lincoln.

SOM VILKÅR FOR BANKGJELD ER DET FASTSATT FØLGENDE BETINGELSER
Egenkapital i forhold til anvendt kapital (egenkapital + rentebærende gjeld) skal være større enn 30%.
Netto rentebærende gjeld kan ikke være større enn 4 ganger rullerende driftsresultat før avskrivninger de siste 12 måneder (NIBD/EBITDA < 4,0).

SOM VILKÅR FOR USIKRET OBLIGASJONSLÅN GJELDER FØLGENDE HOVEDBETINGELSER
Egenkapital i forhold til anvendt kapital (egenkapital + rentebærende gjeld) skal være større enn 30%.
Rentedekningsgrad (rullerende driftsresultat før avskrivninger de siste 12 måneder / rullerende netto rentekostnader) skal være større enn 2,0.
Maksimalt årlig utbytte skal ikke overstige 50% av konsernets årsresultat.

Obligasjonslån pålydende MNOK 300 ble utstedt 27 juni 2013 og trukket opp den 02.07.2013. Totalt obligasjonslån er 300 MNOK og forfaller i sin helhet 02.07.2018. Lånet er notert på Oslo Børs med ISIN: NO 0010683717.

	31.12.13	KRAV
Rentedekningsgrad	10,10	> 2,0
Egenkapital i forhold til anvendt kapital	42,16 %	> 30%
NIBD/EBITDA	1,02	< 4,0

Konsernet har ikke hatt brudd på covenants.

NOTE 21 KORTSIKTIGE RENTEBÆRENDE LÅN

(NOK 1 000)	2013	2012
MED SIKKERHET		
Kortsiktig rentebærende gjeld	0	27 984
1. års avdrag langsiktig rentebærende gjeld	27	4 908
Sum	**27**	**32 892**

Samme finansielle vilkår gjelder for kortsiktig som for langsiktig bankgjeld. Se note 20. Rentebetingelser for kassakreditt i Norge er NIBOR + 1,4 % mens den for trekk i USA er DNB overnight Eurodollar rate + 2,5%. I tillegg kommer limitprovisjon.

Kassekreditt i Sverige har rente på STIBOR + 1,75%.

NOTE 22 LEVERANDØRGJELD OG ANNEN KORTSIKTIG GJELD

(NOK 1 000)	2013	2012
Leverandørgjeld	149 196	170 728
Leverandørgjeld til nærstående parter	197	590
Valutaterminkontrakter *)	7 897	0
Skyldige offentlige avgifter	7 595	8 343
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld	54 309	32 677
Kortsiktig gjeld til nærstående parter	0	26 742
Sum	**219 194**	**239 080**

*) Se note 24 vedrørende valutaterminkontrakter

NOTE 23 LEIEAVTALER

KONSERNET SOM LEIETAKER – FINANSIELLE LEIEAVTALER I VIRKSOMHET HOLDT FOR SALG

Konsernets eiendeler under finansielle leieavtaler gjelder

Leasingavtaler i Hexagon Devold Lithuania UAB for strikkemaskin og hjelpeutstyr. Selskapet er ansvarlig for vedlikehold og forsikring. Leieperioder er 8 år. Rest leietid er fra 1 til 6 år. Det leasede utstyret er stillet som sikkerhet for leasingforpliktelsene. Leasingavtalen har en forlengelsesopsjon.

Leasingavtale i Hexagon Devold USA LLC for to strikkemaskiner. Selskapet er ansvarlig for vedlikehold og forsikring. Leieperiode er 5 år for begge maskinene. Rest leietid er henholdsvis 1 og 4 år. Det leasede utstyret er stillet som sikkerhet for leasingforpliktelsene. Bokført verdi har økt i 2013 vs 2012 som følge av økt eierandel (fra 50% til 100%) i Hexagon Devold USA LLC.

EIENDELER UNDER FINANSIELLE LEIEAVTALER ER SOM FØLGER

(NOK 1 000)	2013	2012
Maskiner og utstyr	35 621	29 211
Akkumulerte avskrivninger	13 512	9 314
Netto balanseført verdi	**22 110**	**19 897**

OVERSIKT OVER FREMTIDIG MINIMUMSLEIE

Neste år	4 030	
1 til 5 år	8 639	
Etter 5 år	543	
Fremtidig minimumsleie	**13 212**	

NÅVERDI AV FREMTIDIG MINIMUMSLEIE

Hvorav		
- kortsiktig gjeld	3 868	
- langsiktig gjeld	9 027	

KONSERNET SOM LEIETAKER – FINANSIELLE LEIEAVTALER I VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Konsernet har ingen finansielle leieavtaler i videreført virksomhet.

KONSERNET SOM LEIETAKER – OPERASJONELLE LEIEAVTALER

Konsernet har inngått flere forskjellige operasjonelle leieavtaler av maskiner, fabrikkanlegg og andre fasiliteter. De fleste leieavtalene har en forlengelsesopsjon. Øvrige er tidsbegrenset. Hoveddelen av leieavtalene er knyttet til leie av lokaler. Leieavtalene har ulik løpetid fra 3 år til 20 år. Leieavtaler reguleres typisk ut fra endringer i KPI-indeks, økninger i offentlige avgifter, rentenivå, etc. Ingen av leieavtalene omfatter betingelser om variabel leie. Det foreligger ingen juridisk rett til kjøp av leide objekter.

LEIEKOSTNAD I VIRKSOMHET HOLDT FOR SALG BESTOD AV FØLGENDE

	2013	2012
Ordinære leiebetalinger	1 984	8 337
Sum	**1 984**	**8 337**

FREMTIDIG MINIMUMSLEIE KNYTTET TIL TIDSBEGRENSEDE LEIEAVTALER FORFALLER SOM FØLGER

Innen 1 år	654	
1 til 5 år	116	
Etter 5 år	0	
Sum	**770**	

Se note 27 vedr. utkjøp av leiekontrakt Langevåg og kjøp av bygg i Litauen i 2012.

> FORTSETTELSE **NOTE 23 LEIEAVTALER**

LEIEKOSTNAD I VIDEREFØRT VIRKSOMHET BESTÅR AV FØLGENDE:

	2013	2012
Ordinære leiebetalinger	14 152	14 503
Sum	**14 152**	**14 503**

FREMTIDIG MINIMUMSLEIE KNYTTET TIL TIDSBEGRENSEDE LEIEAVTALER FORFALLER SOM FØLGER

Innen 1 år	14 763
1 til 5 år	49 343
Etter 5 år	19 771
Sum	**83 878**

NOTE 24 FINANSIELLE INSTRUMENTER

FINANSIELL RISIKO

Konsernet benytter finansielle instrumenter som banklån og lån fra andre finansielle institusjoner. Formålet med disse finansielle instrumentene er å skaffe kapital til investeringer som er nødvendig for konsernets virksomhet. I tillegg har konsernet finansielle instrumenter som kundefordringer, leverandørgjeld og lignende som er direkte knyttet til virksomhetens daglige drift. For sikringsformål kan konsernet benytte enkelte finansielle derivater.

Rutiner for risikostyring er vedtatt av styret og foretas av en sentral økonomidirektør i samarbeid med datterselskapene.

De viktigste finansielle risikoer konsernet er utsatt for er knyttet til renterisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko og kredittrisiko. Konsernets ledelse har en løpende vurdering av disse risikoer og fastsetter retningslinjer for hvordan disse skal håndteres.

Konsernet benytter finansielle instrumenter for å sikre risikoen knyttet til fluktuasjoner i rentenivå og utenlandsk valuta. I samsvar med konsernets strategi for rente- og valutaeksponering benytter konsernet finansielle derivater for å redusere denne risikoen. Regnskapsmessig behandling av finansielle derivater er omtalt i note 2.

KONSERNET HAR FØLGENDE FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER FORDELT PÅ ULIKE KATEGORIER FOR REGNSKAPSMESSIG BEHANDLING, AVSTEMT MOT BALANSEPOSTENE

31.12.2013 (NOK 1 000)	FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET	RENTESWAP BENYTTET SOM KONTANT-STRØMSIKRING*)	UTLÅN OG FORDRINGER / FINANSIELLE FORPLIKTELSER TIL AMORTISERT KOST	TOTAL
EIENDELER				
Andre langsiktige eiendeler			3 529	3 529
Kundefordringer			124 408	124 408
Andre kortsiktige omløpsmidler			8 053	8 053
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter			248 476	248 476
Sum finansielle eiendeler	**0**	**0**	**384 466**	**384 466**
FORPLIKTELSER				
Rentebærende langsiktig gjeld			448 477	448 477
Derivater		4 247		4 247
Kortsiktige lån			27	27
Valutaterminkontrakter	7 897			7 897
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			156 988	156 988
Sum finansielle forpliktelser	**7 897**	**4 247**	**605 492**	**617 636**

*) Verdiendringer føres over andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

> FORTSETTELSE **NOTE 24 FINANSIELLE INSTRUMENTER**

31.12.2012 (NOK 1 000)	FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET	RENTESWAP BENYTTET SOM KONTANT-STRØMSIKRING*)	UTLÅN OG FORDRINGER / FINANSIELLE FORPLIKTELSER TIL AMORTISERT KOST	TOTAL
EIENDELER				
Andre langsiktige eiendeler			1 781	1 781
Kundefordringer			120 728	120 728
Valutaterminkontrakter	4 134			4 134
Andre kortsiktige omløpsmidler			7 436	7 436
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter			80 322	80 322
Sum finansielle eiendeler	**4 134**	**0**	**210 267**	**214 401**
FORPLIKTELSER				
Rentebærende langsiktig gjeld			324 566	324 566
Derivater		4 330		4 330
Kortsiktige lån			32 892	32 892
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld			206 403	206 403
Sum finansielle forpliktelser	**0**	**4 330**	**563 861**	**568 191**

*) Verdiendringer føres over andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

(I) KREDITTRISIKO FOR VIDEREFØRT VIRKSOMHET
Konsernet er hovedsakelig eksponert for kredittrisiko knyttet til kundefordringer og andre kortsiktige fordringer. Konsernet reduserer sin eksponering mot kredittrisiko ved at alle motparter som får kreditt hos konsernet, for eksempel kunder, skal godkjennes og underlegges en vurdering av kredittverdighet.

Konsernet har et fåtall større kunder eller motparter som kan sees på som en gruppe på grunn av likheter i kredittrisikoen. Risikoen knyttet til disse motpartene vurderes løpende og er blant annet redusert ved bruk av kredittforsikringer. I de norske videreførte datterselskapene Hexagon Ragasco AS og Hexagon Raufoss AS er det tegnet kredittforsikringer med GIEK eller tilsvarende som dekker deler av selskapenes fordringsmasse.

Kundefordringer i utenlandske datterselskap utgjør TNOK 70 728 (45 589). Disse er ikke kredittforsikret, men delvis dekket gjennom Letter of Credits.

Konsernet har retningslinjer for å påse at salg kun foretas til kunder som ikke har hatt vesentlige problemer med betaling tidligere og at utestående beløp ikke overstiger fastsatte kredittrammer. Videre benyttes kredittopplysninger i den løpende vurderingen av nye og eksisterende kunder.

Konsernet har ikke garantert for tredjeparters gjeld.

Maksimal risikoeksponering er representert ved balanseført verdi av de finansielle eiendelene, inkludert derivater, i balansen. Da motparten i derivathandelen normalt er banker anses kredittrisikoen knyttet til derivater for å være liten. Konsernet anser sin maksimale risikoeksponering å være balanseført verdi av kundefordringer (se note 14) og andre kortsiktige omløpsmidler (se note 15).

(II) RENTERISIKO FOR VIDEREFØRT VIRKSOMHET
Konsernet er eksponert for renterisiko gjennom sine finansieringsaktiviteter (se note 20 og 21). Deler av den rentebærende gjelden har flytende rentebetingelser som innebærer at konsernet er påvirket av endringer i rentenivået.

Formålet med konsernets styring av renterisiko er å redusere rentekostnadene og på samme tid holde volatiliteten på fremtidige rentebetalinger innenfor akseptable rammer. Konsernets strategi er at finansfunksjonen løpende vurderer renteeksponeringen på Hexagon's gjeld ut fra en totalvurdering av renteforventninger og risikoprofil. Samlet rentebinding skal ikke være under 0 år og ikke over 10 år. Konsernet benytter ulike derivater for å justere den effektive renteeksponering. Alle rentederivater er i utgangspunktet tilpasset løpetid og øvrige betingelser for spesifikke lån. Ved bruk av sikringsinstrumenter hadde ca 250 MNOK av konsernets rentebærende gjeld fast rente pr. 31.12.2013. Hensyntatt rentederivater hadde konsernet 56% av langsiktig gjeld i videreført virksomhet til fast rente pr. 31.12.2013.

> FORTSETTELSE **NOTE 24 FINANSIELLE INSTRUMENTER**

RENTESIKRINGSAVTALER 31.12.2013	VALUTA	BELØP (1 000)	FORFALL	FASTRENTE	VIRKELIG VERDI
Renteswap	NOK	NOK 150 000	23.12.15	3,01% + margin	-3 645
Renteswap	NOK	NOK 100 000	02.07.18	2,47% + margin	-602
Sum					**-4 247**

RENTESIKRINGSAVTALER 31.12.2012	VALUTA	BELØP (1 000)	FORFALL	FASTRENTE	VIRKELIG VERDI
Renteswap	NOK	NOK 150 000	23.12.15	3,01% + margin	-4 330
Sum					**-4 330**

Fastrenteavtale er bokført som sikringsinstrument der underliggende sikringsobjekt er langsiktig lån med flytende rente. Hele den virkelige verdien av renteswappen er klassifisert som langsiktig eiendel eller langsiktig forpliktelse (derivater) da det underliggende sikringsobjektet er den langsiktige finansieringen.

Renteswappen er sikring av kontantstrøm, og den blir balanseført til virkelig verdi. Verdiendring av renteswappen er innregnet i andre inntekter og kostnader i totalresultatet så lenge alle sikringskriterier er oppfylt.

Følgende tabell viser konsernets sensitivitet for potensielle endringer i rentenivået. Beregningen hensyntar alle rentebærende instrumenter og tilhørende rentederivater pr. 31.12.

(NOK 1 000)	ENDRING I RENTENIVÅET I BASISPUNKTER	EFFEKT PÅ RESULTATET ETTER SKATT	VERDIENDRING AV RENTEDERIVATER MOT ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER ETTER SKATT
2013	+50	-737	2 774
	-50	737	-2 774
2012	+50	-600	1 539
	-50	600	-1 539

Hensyntatt de finansielle instrumentene som eksisterte per 31. desember 2013 vil en økning på 1% i rentenivået redusere konsernets resultat etter skatt med TNOK 1 475 (1 473).

GJENNOMSNITTLIG EFFEKTIV RENTE PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER VAR SOM FØLGER

	2013	2012
Kassakreditt	3,2 %	2,9 %
Banklån NOK	3,8 %	4,2 %
Obligasjonslån	6,9 %	
Finansielle leieavtaler	3,7 %	3,5 %
Banklån EUR	2,8 %	2,8 %

(III) LIKVIDITETSRISIKO
Likviditetsrisiko er risikoen for at konsernet ikke vil være i stand til å betjene sine finansielle forpliktelser etterhvert som de forfaller. Konsernets strategi for å håndtere likviditetsrisiko er å ha tilstrekkelig med likvider til enhver tid for å kunne innfri våre finansielle forpliktelser ved forfall, både under normale og ekstraordinære omstendigheter, uten å risikere uakseptable tap eller på bekostning av konsernets rykte. Ubenyttede kredittmuligheter er omtalt i note 16.

Overskuddslikviditet blir for det meste investert i bankinnskudd.

> FORTSETTELSE **NOTE 24 FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Følgende tabell viser en oversikt over forfallsstrukturen for konsernets finansielle forpliktelser, basert på udiskonterte kontraktuelle betalinger. Ved tilfeller der motparten kan kreve tidligere innløsning, er beløpet gjengitt i den tidligste perioden betalingen kan kreves fra motpart. Dersom forpliktelser kan kreves innløst på forespørsel er disse inkludert i første kolonne (under 1 måned):

31.12.2013 GJENVÆRENDE PERIODE (NOK 1 000)	**UNDER 1 MÅNED**	**1-3 MÅNEDER**	**3-12 MÅNEDER**	**1-5 ÅR**	**MER ENN 5 ÅR**	**TOTALT**
1 års avdrag langsiktig gjeld			27			27
Rentebærende banklån og tilhørende derivater				448 477		448 477
Derivater				4 247		4 247
Valutaterminkontrakter		1 357	4 654	1 886		7 897
Offentlige avgifter	7 595					7 595
Betalbar skatt			8 003			8 003
Leverandørgjeld	96 977	52 416				149 393
Andre forpliktelser	5 431	10 863	54 528	19 699	1 932	92 453
Sum	**110 003**	**64 635**	**67 213**	**474 309**	**1 932**	**718 092**

31.12.2012 GJENVÆRENDE PERIODE (NOK 1 000)	**UNDER 1 MÅNED**	**1-3 MÅNEDER**	**3-12 MÅNEDER**	**1-5 ÅR**	**MER ENN 5 ÅR**	**TOTALT**
Kassakreditt			27 984			27 984
Rentebærende banklån og tilhørende derivater		499	1 496	315 085		317 079
Derivater				4 330		4 330
Finansiell leasing	243	486	2 186	9 481		12 395
Offentlige avgifter	8 343					8 343
Leverandørgjeld	110 973	60 345				171 318
Andre forpliktelser	30 010	6 535	19 606	25 299	5 585	87 034
Sum	**149 569**	**67 864**	**51 271**	**354 195**	**5 585**	**628 483**

Se note 20 for informasjon om langsiktige lån, note 21 og note 22 for informasjon om kortsiktig gjeld og note 23 for informasjon om forpliktelser i forbindelse med finansielle leasing avtaler.

(IV) VALUTARISIKO FOR VIDEREFØRT VIRKSOMHET

Konsernet er eksponert for valutasvingninger knyttet til verdien av norske kroner relativt mot andre valutaer på grunn av produksjon og salg i forskjellige land med ulik funksjonell valuta mens konsernets presentasjonsvaluta er NOK. Balanseført verdi av konsernets nettoinvesteringer i utenlandske foretak fluktuerer med endringer i norske kroner sammenlignet med relevante valutaer. Resultat etter skatt for konsernet er også påvirket av endringer i valutakurser, da resultatet fra utenlandske foretak omregnes til norske kroner ved bruk av en vektet gjennomsnittskurs for perioden. Konsernet inngår terminkontrakter for å redusere valutarisikoen i kontantstrømmer nominert i utenlandsk valuta. Valutarisiko blir beregnet for hver utenlandsk valuta og tar hensyn til eiendeler og gjeld, ikke balanseførte forpliktelser og svært sannsynlige kjøp og salg i den aktuelle valutaen.

> FORTSETTELSE **NOTE 24 FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Følgende tabell viser konsernets følsomhet for potensielle endringer i kronekursen, med alle andre forhold holdt konstant. Beregningen legger til grunn lik endring mot relevante valutaer. Effekten i resultatet kommer av endringer i verdien på pengeposter og valutaderivater. Effekten på egenkapitalen kommer fra valutaeffekter av netto investeringer i utenlandsk valuta.

(NOK 1 000)	ENDRING I KRONEKURSEN MOT USD	EFFEKT PÅ RESULTAT ETTER SKATT	EFFEKT ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER ETTER SKATT
2013	+5 %	-2 116	-5 546
	-5 %	2 116	5 546
2012	+5 %	-2 651	-2 542
	-5 %	2 651	2 542

(NOK 1 000)	ENDRING I KRONEKURSEN MOT EUR	EFFEKT PÅ RESULTAT ETTER SKATT	EFFEKT ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER ETTER SKATT
2013	+5 %	1 828	0
	-5 %	-1 828	0
2012	+5 %	3 207	0
	-5 %	-3 207	0

Virkelig verdi av derivater som er utpekt som sikringsinstrumenter er regnskapsført som andre omløpsmidler/annen kortsiktig gjeld eller andre langsiktige eiendeler/annen langsiktig gjeld avhengig av forfallstidspunktet til det tilhørende sikringsobjektet.

Per 31.12.2013 hadde konsernet følgende terminkontrakter som sikret forventet fremtidig salg til kunder. Terminkontrakter brukes til å redusere valutarisiko knyttet til forventet fremtidig salg. Betingelsene i kontraktene er som følger:

VALUTATERMINKONTRAKTER	VALUTA SALG/KJØP	BELØP (1 000)	FORFALL	VALUTA-KURS	VIRKELIG VERDI 31.12.2013
Terminer for sikring av forventet fremtidig salg *)	EUR/NOK	11 200 / 88 341	2014	7,59 - 8,19	-6 011
Terminer for sikring av forventet fremtidig salg *)	EUR/NOK	6 500 / 53 630	2015	7,73 - 8,69	-1 886
Sum					**-7 897**

*) Gjelder terminkontrakter som er vurdert som ineffektive etter IAS 39.

Per 31.12.2012 hadde konsernet følgende terminkontrakter som sikret fremtidig salg til kunder:

VALUTATERMINKONTRAKTER	VALUTA SALG/KJØP	BELØP (1 000)	FORFALL	VALUTA-KURS	VIRKELIG VERDI 31.12.2012
Terminer for sikring av forventet fremtidig salg *)	EUR/NOK	8 100 / 62 684	2013	7,39 - 8,07	2 545
Terminer for sikring av forventet fremtidig salg **)	EUR/USD	2 084 / 16 744	2013	7,99 - 8,07	1 286
Terminer for sikring av forventet fremtidig salg *)	EUR/NOK	5 100 / 39 013	2014	7,59 - 7,86	303
Sum					**4 134**

*) Gjelder terminkontrakter som er vurdert som ineffektive etter IAS 39.
**) Gjelder terminkontrakter som er vurdert som ineffektive etter IAS 39 i virksomhet holdt for salg.

(V) FASTSETTELSE AV VIRKELIG VERDI
Virkelig verdi av valuta terminkontrakter er beregnet ved å sammenholde avtalt terminkurs og på balansedagen estimert tilsvarende terminkurs på samme forfall, multiplisert med terminfestet volum. Virkelig verdi av rente/valutaswapper er fastsatt ved å sammenligne med observerbare markedsdata (prising av finansielle instrumenter i finansmarkedene). For alle ovennevnte derivater er virkelig verdi bekreftet av den finansinstitusjon som selskapet har inngått avtalene med.

Følgende av selskapets finansielle instrumenter er ikke verdsatt til virkelig verdi: Kontanter og kontantekvivalenter, kundefordringer, andre kortsiktige fordringer og kassakreditt. Disse postene er i balansen per 31.12 ført opp til pålydende verdi uten at man har tatt hensyn til diskonteringsfaktor som følger av at inn- og utbetalinger skal skje frem i tid. Lån til ansatte og langsiktig rentebærende gjeld er regnskapsført i henhold til amortisert kost.

Pålydende beløp anses å reflektere virkelig verdi for fordringer og gjeld med varighet på mindre enn ett år.
Virkelig verdi på langsiktig gjeld er basert på fremtidige rente og avdragsbetalinger.

> FORTSETTELSE **NOTE 24 FINANSIELLE INSTRUMENTER**

FØRING AV INNTEKTER OG KOSTNADER MOT TOTALRESULTATET OG OVERFØRT TIL FOND FOR VERDIENDRINGER

(NOK 1 000)	2013	2012
Virkelig verdi av kontantstrømsikring 01.01	0	0
Endring over totalresultatet	83	-4 330
Virkelig verdi av kontantstrømsikring 31.12	**83**	**-4 330**

	2013		2012	
(NOK 1 000)	BOKFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI	BOKFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI
FINANSIELLE EIENDELER				
Andre langsiktige eiendeler	3 529	3 529	1 782	1 782
Kundefordringer	124 408	124 408	120 728	120 728
Valutaterminkontrakter	0	0	4 134	4 134
Andre kortsiktige omløpsmidler	8 053	8 053	7 436	7 436
Bankinnskudd,kontanter,og kontantekvivalenter	248 476	248 476	80 322	80 322
FINANSIELL GJELD				
Banklån	151 906	152 011	315 085	315 258
Obligasjonslån	296 571	311 640	0	0
Finansiell leasing	0	0	9 481	9 481
Renteswapper *	4 247	4 247	4 330	4 330
Kortsiktig lån	27	27	32 892	32 892
Valutaterminkontrakter	7 897	7 897	0	0
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	156 988	156 988	206 403	206 403

FINANSIELLE INSTRUMENTER VURDERT TIL VIRKELIG VERDI MED VERDIENDRING OVER RESULTATREGNSKAPET

(NOK 1 000)	2013	2012
Basert på priser i et aktivt marked	0	0
Observerbare markedsdata	-7 897	4 134
Annet enn observerbare markedsdata	0	0
Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi	**-7 897**	**4 134**

FINANSIELLE INSTRUMENTER VURDERT TIL VIRKELIG VERDI MED VERDIENDRING OVER ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER I TOTALRESULTATET

(NOK 1 000)	2013	2012
Basert på priser i et aktivt marked	0	0
Observerbare markedsdata	-4 247	-4 330
Annet enn observerbare markedsdata	0	0
Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi	**-4 247**	**-4 330**

ØVRIGE OPPLYSNINGER VEDRØRENDE FINANSIELLE INSTRUMENTER
Ingen finansielle eiendeler har blitt reklassifisert på en slik måte at verdsettelsesmetode har blitt endret fra amortisert kost til virkelig verdi eller motsatt.

(VI) KAPITALSTRUKTUR OG EGENKAPITAL
Hovedformålet for konsernets forvaltning av kapitalstrukturen er å sikre at konsernet opprettholder en god kredittrating og dermed rimelige lånebetingelser hos långivere som står i et rimelig forhold til den virksomhet som drives.

Gjennom å sørge for gode forholdstall knyttet til egenkapital og gjeld vil konsernet støtte den virksomhet som drives, og dermed maksimere verdien av konsernets aksjer.

Konsernets aksjonærer skal oppnå konkurransedyktig avkastning på sine aksjer gjennom først og fremst kursstigning på konsernets aksjer og/eller utbytte knyttet opp mot finansiell yteevne/investeringsbehov.

Konsernet forvalter sin kapitalstruktur og gjør nødvendige endringer i den basert på en løpende vurdering av de økonomiske forhold virksomheten drives under, og de utsikter man ser på kort og mellomlang sikt.

Forvaltning av kapitalstrukturen gjøres i hovedsak gjennom å emittere nye aksjer. Ingen endringer av retningslinjer på dette området har funnet sted gjennom 2012 og 2013.

NOTE 25 INVESTERINGER I TILKNYTTEDE SELSKAP

HEXAGON COMPOSITES ASA HAR FØLGENDE INVESTERING I TILKNYTTET SELSKAP (NOK 1 000)

ENHET	LAND	INDUSTRI	EIER-ANDEL	ANSK.-KOST	BALANSE-FØRT VERDI 31.12.2012	ANDEL RESULTAT ETTER SKATT 2013	NED-SKRIVNING EIERANDEL 2013	POSTER OVER TOTAL-RESULTAT OG EK	SALGS-BELØP	BALANSE-FØRT VERDI 31.12.2013
Carbontech Holding AS	Norge	Teknologi-utvikling	0,0 %	8 600	1 587	-260	-987	0	-340	0
Totalt				**8 600**	**1 587**	**-260**	**-987**	**0**	**-340**	**0**

Aksjene i Carbontech Holding AS ble solgt 29. august 2013. Før dette hadde Hexagon Composites ASA en eierandel på 22,4% i selskapet. Andel resultat er tatt inn frem til salgsdato. Tap ved realisasjon er gjenspeilet i nedskrivning pr. 3. kvartal på TNOK 987 og inngår i andel resultat fra tilknyttede selskap.

NOTE 26 INVESTERING I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

Investering i felleskontrollert virksomhet er innregnet ved bruk av bruttometoden (forholdsmessig konsolidering), basert på eierandelen.

HEXAGON COMPOSITES ASA HAR FØLGENDE INVESTERING I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

FKV	LAND	VIRKSOMHET	EIERANDEL	STEMMEANDEL
Rugasco, LLC *)	Russland	Lavtrykksbeholdere	49 %	50 %

*) Se note 4

Virksomheten er organisert som et selskap med begrenset ansvar, og har egen ledelse som står for den daglige driften. Imidlertid er styre-sammensetningen og retningslinjene for driften av selskapet basert på en aksjonæravtale. Aksjonæravtalen innebærer at deltakerne har felles kontroll med virksomheten.

HEXAGON COMPOSITES ASA SIN ANDEL AV EIENDELER, GJELD, INNTEKTER OG KOSTNADER RELATERT TIL FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET ER INKLUDERT I KONSERNREGNSKAPET ER SOM FØLGER

	RUGASCO, LLC	
(NOK 1 000)	**2013**	**2012**
EIENDELER		
Omløpsmidler	9 442	4 483
Anleggsmidler	169	969
GJELD		
Kortsiktig gjeld	7 325	1 349
Langsiktig gjeld	2 261	518
Netto eiendeler	**26**	**3 585**
Driftsinntekter	12 789	2 685
Driftskostnader	15 266	3 452
Netto finansposter	-341	55
Resultat før skatt	-2 818	-712
Skatt	159	-129
Resultat etter skatt fra felleskontrollert virksomhet	**-2 977**	**-583**

Konsernet har ikke forpliktet seg til å innbetale ytterligere egenkapital i Rugasco, LLC. Se note 4 vedr. salg av maskiner og utstyr til deltaker i den felleskontrollerte virksomheten.

NOTE 27 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Konsernets nærstående parter består av hovedaksjonærer, medlemmer av styret og ledelsen.

I forbindelse med at Hexagon Devold AS besluttet å flytte gjenværende produksjon av kompositttarmeringer i Langevåg til selskapets fabrikk i Litauen, ble det i juni 2012 inngått en avtale med O.A. Devolds Sønner AS om et vederlag på TNOK 6 300 for å terminere eksisterende leiekontrakt av produksjonslokaler i Langevåg. Styreleder i Hexagon Composites ASA, Knut Flakk var via Flakk Holding AS hovedaksjonær i O.A. Devolds Sønner AS.

I november 2012 kjøpte Hexagon Devold AS alle aksjene i eiendomselskapet UAB Scandpark i Litauen fra Flakk International AS, UAB Amber Holding og UAB Flakk Baltic for totalt TNOK 15 598. Styreleder i Hexagon Composites ASA, Knut Flakk var via Flakk Holding AS hovedaksjonær i Flakk International AS og UAB Flakk Baltic. Disse to selskapene eide tilsammen 90% av aksjene i det oppkjøpte selskapet.

Hexagon Devold AS sitt litauiske datterselskap Hexagon Devold Lithuania UAB har vært hovedleietaker hos UAB Scandpark siden 2006. Bakgrunn for transaksjonen var å sikre Hexagon Devolds ekspansjonsmuligheter i forbindelse med flytting fra Norge og utvidelse av produksjon i Litauen.

Forut for transaksjonen ble det gjennomført verdivurdering av UAB Scandpark av et uavhengig, internasjonalt revisjonsselskap.

Etter gjennomføring av denne transaksjonen, eksisterer det ikke lenger leieforhold mellom Flakk Gruppen og Hexagon Composites ASA hva gjelder produksjonsfasiliteter.

Se også note 5 vedrørende salg av Hexagon Devold og klassifisering av virksomhetsområdet Kompositttarmeringer som holdt for salg per 31.12.2013.

Hexagon-konsernet har inngått flere avtaler med selskaper i Flakk Gruppen. Alle transaksjoner er foretatt som del av den ordinære virksomheten og til armlengdes priser. Med Flakk Gruppen menes selskaper kontrollert av Flakk Holding AS. Styreleder Knut Flakk har eierinteresser og lederverv i dette konsernet.

DE VESENTLIGE AVTALENE ER SOM FØLGER

a) Kjøp av administrative tjenester fra Flakk International AS TNOK 4 960 (4 720) for 2013. Denne avtalen omfatter leie av økonomidirektør, konsernregnskapssjef, innkjøpssjef, regnskapstjenester, sekretærtjenester, lokaler og datatjenester. Av dette utgjør leie av økonomidirektør ca TNOK 1 050.
b) Leie av kontorlokaler i Langevåg fra O. A. Devolds Sønner AS. Leiebetalinger utgjorde i 2013 TNOK 264 (135).

Leie av produksjon- og administrasjonsbygg for Hexagon Devold AS i Langevåg og Hexagon Devold Lithuania UAB utgjorde frem til utkjøp i 2012 TNOK 6 950. Årlig leie 2011 utgjorde TNOK 8 283.

BALANSEN INKLUDERER FØLGENDE BELØP SOM FØLGE AV TRANSAKSJONER MED SELSKAPER I FLAKK GRUPPEN

(NOK 1 000)	2013	2012
Leverandørgjeld	197	590
Annen kortsiktig gjeld*)	0	26 742

*) I forbindelse med kjøp av aksjene i UAB Scandpark var det avtalt en rentefri selgerkreditt frem til 3. januar 2013 på kjøpesum aksjer samt gjeld som UAB Scandpark hadde til Flakk International AS.

GODTGJØRELSE TIL STYRE OG LEDELSE

(NOK 1 000)	HONORAR TIL STYRE-MEDLEMMER[2)]	LØNN	UTBETALT BONUS	NATURAL-YTELSER	PEN-SJONS-PREMIE	VERDI AV UTØVDE OPSJONER	SAMLET GODT-GJØRELSE 2013	SAMLET GODT-GJØRELSE 2012	SAMLET GODT-GJØRELSE 2011
LEDENDE ANSATTE									
Jon Erik Engeset, konsernsjef [1)]		1 133	0	4	31	0	1 168	0	0
Tore J. Fjell, konserndirektør [1)]		1 818	0	53	19	0	1 890	1 412	1 342
STYRET									
Knut Flakk, styreleder	190						190	170	150
Kristin Krohn Devold, nestleder	145						145	125	125
Sverre Narvesen	120						120	120	120
Kristine Landmark	100						100	100	0
Jan Magne Galåen [2)]	120						120	0	0
TIDLIGERE STYREMEDLEMMER									
Rune Selmar	0						0	120	140
Annelin Henriksen	0						0	0	120
Samlet godtgjørelse	**675**	**2 952**	**0**	**57**	**49**	**0**	**3 733**	**2 047**	**1 997**

[1)] Jon Erik Engeset tiltrådte som konsernsjef 5. august 2013. Tore J. Fjell var konstituert som konsernsjef frem til denne datoen.
[2)] Styrehonorar til J. M. Galåen er betalt til arbeidsgiver Rasmussengruppen AS.

> FORTSETTELSE **NOTE 27 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER**

Økonomidirektør Tor Olsen Husø ble leid inn fra Flakk International AS i 2013 og mottok sin lønn der. Ny økonomidirektør ble ansatt i Hexagon Composites ASA januar 2014.

Styreleder har ingen avtale om sluttvederlag. Konsernsjef har i arbeidsavtalen oppsigelsestid på 6 måneder. Han har avtale om inntil 12 måneders etterlønn. Konsernets ledergruppe har en avtale om bonus etter nærmere angitte målekriterier. Det er ikke utbetalt bonus etter denne ordningen i 2013. Ved årsskiftet er det satt av bonus på TNOK 270 til konsernsjef, TNOK 591 til konserndirektør og TNOK 512 til innleid økonomidirektør. Kostnadsført bonus i 2011 og 2012 var TNOK 0.

Konsernledelsen i selskapet deltar i den generelle pensjonsordningen i selskapet som er beskrevet i pensjonsnoten.

Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen, styret eller medlemmer av andre valgte selskapsorganer eller noen av deres nærstående.

Selskapet har hatt et opsjonsprogram som omfattet ansatte i utvalgte ledende stillinger i mor- og datterselskap. De siste opsjonene i programmet ble tildelt i 2009 og kunne innløses i august 2012.

Virkelig verdi av opsjonene ble beregnet på tildelingstidspunktet, basert på Black-Scholes modellen, og ble kostnadsført over opptjeningsperioden på 3 år. Det er kostnadsført henholdsvis TNOK 0 i 2013, TNOK 165 i 2012 og TNOK 435 i 2011 knyttet til opsjonsprogrammet. Virkelig verdi på alle opsjoner tildelt i 2009 var TNOK 950.

AKSJER EID AV STYREMEDLEMMER ELLER NÆRSTÅENDE

	2013	2012
Knut Flakk (styreleder) *	45 047 236	51 417 236
Jan Magne Galåen (styremedlem) **	0	15 268 000
Gunnar S. Bøckmann (varamedlem) ***	10 269 400	11 816 931
Line K.Flakk ****	681 802	681 802
Erika June Flakk ****	610 000	610 000

* Av aksjer eiet av Knut Flakk er 131 248 eiet privat og 44 915 988 eiet gjennom Flakk Holding AS. Flakk Holding AS har også inngått forwardavtale med DNB Bank ASA om tilbakekjøp av 6 000 000 aksjer per 27. mai 2014. Se note 17.
** Aksjer eid av Rasmussengruppen AS, representert ved Jan Magne Galåen.
*** Av aksjer eiet av Gunnar S. Bøckmann er 269 400 eiet privat og 10 000 000 eiet gjennom Bøckmann Holding AS.
**** Line K. Flakk er gift med Knut Flakk. Erika June Flakk er datter av Knut Flakk.

BEHOLDNINGEN AV AKSJER FOR LEDENDE ANSATTE

	2013	2012
LEDENDE ANSATTE		
Jon Erik Engeset, konsernsjef [1)]	409 000	0
Tore J. Fjell, konserndirektør [1)]	771 044	771 044
Tor Olsen Husø, økonomidirektør [2)]	101 365	251 365

[1)] Jon Erik Engeset tiltrådte som konsernsjef 5. august 2013. Aksjene er eid av nærstående aksjeselskap.
[2)] Hvorav 1 000 er eid av nærstående.

Det er gitt billån til to ansatte i datterselskaper. Restsaldo er TNOK 423. Lånene er gitt til markedsmessige betingelser.

Styret skal etter allmennaksjeloven §6-16a utarbeide en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte. Det vises til særskilt ledelseserklæring.

KOSTNADSFØRTE HONORARER TIL REVISOR UTGJØR TNOK 3 740 (2 945) I 2013 OG ER FORDELT PÅ FØLGENDE TJENESTER (EKS.MVA)

(NOK 1 000)	2013	2012	2011
Lovpålagt revisjon og revisjonsnære tjenester	2 069	1 731	1 709
Andre attestasjonstjenester	4	122	0
Skatterådgiving	203	393	274
Andre tjenester utenfor revisjon	1 464	699	229

Tallene inkluderer virksomhet holdt for salg med TNOK 312 i 2013, TNOK 342 i 2012 og TNOK 288 i 2011.

NOTE 28 KJØPSFORPLIKTELSER

KONSERNET HAR FØLGENDE FORPLIKTELSER SOM FØLGE AV KONTRAKTER VEDRØRENDE INVESTERINGER I PRODUKSJONSANLEGG/MASKINER

(NOK 1 000)	2013	2012
2013	0	14 195
2014	7 117	0
Deretter	0	0
Sum	**7 117**	**14 195**

Alle kontrakter gjelder investeringer i produksjonsanlegg/maskiner.

NOTE 29 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter balansedagen inngikk Hexagon Composites avtale med Saertex GmbH & Co. KG om salg av Hexagon Devold. Transaksjonen ble gjennomført 30. januar 2014. For konsernet medfører transaksjonen en gevinst på MNOK 4,8 i første kvartal 2014. Se note 5 "Endringer i konsernets struktur" vedrørende virksomhet holdt for salg.

NOTE 30 OVERSIKT OVER DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTEDE SELSKAPER

FØLGENDE SELSKAPER ER INKLUDERT I DET KONSOLIDERTE REGNSKAPET

SELSKAP	HJEMLAND	FORRETNINGS-KONTOR	HOVEDVIRKSOMHET	EIER-ANDEL	STEMME-ANDEL
DATTERSELSKAPER					
Hexagon Ragasco AS	Norge	Raufoss	Lavtrykksbeholdere LPG	100 %	100 %
Composite Scandinavia AB	Sverige	Piteå	Lavtrykksbeholdere LPG	100 %	100 %
Hexagon Raufoss AS	Norge	Raufoss	Høytrykksbeholdere	100 %	100 %
Hexagon Lincoln Inc.	USA	Lincoln, NE	Høytrykksbeholdere	100 %	100 %
Hexagon Technology AS	Norge	Ålesund	Høytrykksbeholdere	100 %	100 %
Hexagon Devold AS *)	Norge	Langevåg	Kompositttarmeringer	100 %	100 %
Hexagon Devold Lithuania UAB	Litauen	Kursenai	Kompositttarmeringer	100 %	100 %
UAB Scandpark	Litauen	Kursenai	Kompositttarmeringer	100 %	100 %
Hexagon Devold USA, LLC	USA	Shelby, NC	Kompositttarmeringer	100 %	100 %
FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET					
Rugasco, LLC	Russland	Nizhny Novgorod	Kompositbeholdere	49 %	50 %

*) 16. januar 2014 ble de inngått avtale om å selge aksjene i datterselskapet Hexagon Devold AS til det tyske selskapet Saertex GmbH & Co. KG og virksomhetsområdet er behandlet som "holdt for salg" i regnskapet per 31.12.2013. Se note 5.

NOTE 31 VALUTAKURSER

	VALUTAKURS 01.01.2013	GJENNOMSNITTLIG VALUTAKURS 2013	VALUTAKURS 31.12.2013
USD	5,5664	5,9084	6,0837
EUR	7,3410	7,8649	8,3825
GBP	8,9958	9,1968	10,0530
LTL	2,1261	2,2778	2,4278
RUB	18,2790	18,4623	18,5000
CHF	608,03	634,35	683,81
SEK	85,49	90,22	94,72

RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP
HEXAGON COMPOSITES ASA

(NOK 1 000)	NOTE	2013	2012
Salgsinntekter	6	12 483	4 590
Sum driftsinntekter		**12 483**	**4 590**
Lønn og sosiale kostnader	9,11	12 483	5 236
Avskrivning	2,3	966	517
Andre driftskostnader	11	17 666	12 092
Driftsresultat		**-18 631**	**-13 255**
Inntekt på investering i datterselskap	10	49 110	0
Finansinntekter	4,12,13	46 961	24 144
Finanskostnader	4,5,12,13	37 267	25 406
Ordinært resultat før skattekostnad		**40 173**	**-14 518**
Skattekostnad på ordinært resultat	10	9 487	-3 745
Ordinært resultat		**30 686**	**-10 772**
Årsresultat		**30 686**	**-10 772**
Avsatt til utbytte	1	43 987	19 994
Overført fra annen egenkapital	1	-13 301	-30 767
Sum disponert		**30 686**	**-10 772**

BALANSE MORSELSKAP
HEXAGON COMPOSITES ASA

(NOK 1 000)	NOTE	2013	2012
EIENDELER			
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
Forskning og utvikling	3	21 771	22 215
Utsatt skattefordel	10	474	3 950
Sum immaterielle eiendeler		**22 245**	**26 165**
VARIGE DRIFTSMIDLER			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	2	6 831	7 300
Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.	2	295	240
Sum varige driftsmidler		**7 126**	**7 540**
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
Investeringer i datterselskap	4,14	137 855	130 105
Lån til foretak i samme konsern	5,6	381 706	361 964
Andre langsiktige fordringer	5	2 905	1 043
Investeringer i tilknyttet selskap	4	0	1 587
Investeringer i aksjer og andeler	4	4 050	4 050
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	9	288	172
Sum finansielle anleggsmidler		**526 803**	**498 919**
Sum anleggsmidler		**556 174**	**532 624**
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Kundefordringer	6	112	127
Andre fordringer	6	52 857	1 024
Sum fordringer		**52 969**	**1 151**
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter	7	61 840	229
Sum omløpsmidler		**114 809**	**1 381**
Sum eiendeler		**670 983**	**534 004**

> FORTSETTELSE **BALANSE HEXAGON COMPOSITES ASA**

(NOK 1 000)	NOTE	2013	2012
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Aksjekapital	1,8	13 329	13 329
Egne aksjer	1	-106	-106
Overkurs	1	82 955	82 955
Innskutt annen egenkapital	1	2 326	2 326
Sum innskutt egenkapital		**98 505**	**98 505**
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital	1	28 164	41 333
Sum opptjent egenkapital		**28 164**	**41 333**
Sum egenkapital		**126 669**	**139 838**
GJELD			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
Obligasjonslån	5, 12	296 571	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	5, 13	149 895	299 827
Gjeld til konsernselskap	6	26 536	22 023
Sum annen langsiktig gjeld		**473 002**	**321 850**
KORTSIKTIG GJELD			
Gjeld til kredittinstitusjoner	5, 13	0	50 215
Leverandørgjeld		941	722
Betalbar skatt	10	6 062	0
Skyldige offentlige avgifter		472	371
Avsatt utbytte	1	43 987	19 994
Annen kortsiktig gjeld	6	19 849	1 014
Sum kortsiktig gjeld		**71 311**	**72 317**
Sum gjeld		**544 313**	**394 167**
Sum egenkapital og gjeld		**670 983**	**534 004**

Ålesund, 20.03.2014
Styret for Hexagon Composites ASA

Knut Flakk	Kristin Krohn Devold	Sverre Narvesen	Kristine Landmark	Jan Magne Galåen	Jon Erik Engeset
Styreleder	Nestleder	Styremedlem	Styremedlem	Styremedlem	Konsernsjef

KONTANTSTRØMANALYSE MORSELSKAP

(NOK 1 000)	NOTE	2013	2012
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER			
Resultat før skatt		40 173	-14 518
Betalbar skatt		0	-1 736
Avskrivninger		966	517
Verdiendring aksjer / tap ved realisasjon		-6 503	826
Inntektsført konsernbidrag og utbytte		-49 110	0
Endring i leverandørgjeld		219	399
Endring i avsetning pensjon		64	-18
Endring i andre tidsavgrensningsposter		19 209	-505
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		**5 017**	**-15 034**
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler og immaterielle eiendeler		-107	-62
Utbetalinger ved kjøp av aksjer		0	-2 975
Utbetalinger andre investeringer		-1 863	-1 043
Netto inn-/utbetaling utlån til/fra datterselskap		-17 480	7 704
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		**-19 449**	**3 624**
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER			
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld		296 250	0
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-150 000	0
Netto endring i kassekreditt		-50 215	11 451
Utbetalinger av utbytte		-19 991	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		**76 044**	**11 451**
Netto endring i betalingsmidler		61 611	41
Beholdning av betalingsmidler ved periodens begynnelse		229	188
Beholdning av betalingsmidler ved periodens slutt	7	**61 840**	**229**
Ubenyttet disponibel konsernkreditt	7	**85 000**	**57 016**

NOTER MORSELSKAP

(NOK 1 000)

REGNSKAPSPRINSIPPER
Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk i Norge.

KONSERNREGNSKAP
Det er utarbeidet eget konsernregnskap etter de internasjonale regnskapsreglene IFRS.

SALGSINNTEKTER
Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen. Andelen av salgsinntekter som knytter seg til fremtidige serviceytelser balanseføres som uopptjent inntekt ved salget, og inntektsføres deretter i takt med levering av ytelsene.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV BALANSEPOSTER
Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet. Kostnader knyttet til opptak av langsiktig gjeld amortiseres over lånets løpetid etter effektiv rentemetode.

FORDRINGER
Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene.

EIENDELER OG GJELD I UTENLANDSK VALUTA
Transaksjoner i utenlandsk valuta bokføres til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes til kursen ved regnskapsårets slutt. Agio/disagio knyttet til fordringer/gjeld klassifiseres som finansposter.

VARIGE DRIFTSMIDLER
Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmiddelets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmiddelets kostpris og avskrives i takt med driftsmiddelet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen vil generere.

FINANSIELLE INSTRUMENTER
Foruten de tradisjonelle finansielle instrumenter som kundefordringer, leverandørgjeld og rentebærende gjeld benytter selskapet valuta- og renteswapper for å begrense selskapets valuta- og renteeksponering. Effektene av disse instrumentene regnskapsføres løpende sammen med de objekter som de er ment å sikre. Renteinstrumentene måles ikke til virkelig verdi på balansetidspunktet, da selskapet benytter sikringsbokføring. Valutainstrumentene måles til virkelig verdi, omregnet til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet.

AKSJER
I selskapsregnskapet benyttes kostmetoden for alle aksjer.

AKSJEBASERT AVLØNNING
De ledende ansatte i konsernet har tidligere fått opsjoner til å tegne aksjer i morselskapet. Ordningen ble avviklet i 2010 og siste kostnadsføring var i 2012. Virkelig verdi av tildelte opsjoner ble målt på tildelingstidspunktet og kostnadsført over opptjeningsperioden som en lønnskostnad med tilsvarende økning i annen innskutt egenkapital. Virkelig verdi ble beregnet ut fra Black & Scholes-modellen. Arbeidsgiveravgift ble periodisert utover opptjeningsperioden basert på egenverdien.

PENSJONSKOSTNADER
NRS 6A, anvendelse av IAS 19 under norsk regnskapslovgivning, benyttes i selskapsregnskapet. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forventet sluttlønn. Beregningen er basert på en rekke forutsetninger herunder diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet og frivillig avgang. Diskonteringsrenten baseres på foretaksobligasjoner med høy kredittverdighet. Det norske markedet for obligasjoner med fortrinnsrett vurderes å inneha de egenskaper som tilsier at det kan legges til grunn i beregningen av diskonteringsrenten. Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen. Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningstid. Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer) nullstilles løpende ved føring mot egenkapitalen (netto etter skatt).

SKATT
Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 27% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret.

Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjort.

RENTEBÆRENDE LÅN OG LÅNEKOSTNADER
Lån innregnes med initielt mottatt beløp minus direkte tilknyttede transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder blir rentebærende lån og låneopptak verdsatt til amortisert kost ved bruk av den effektive rentemetode. Gevinst og tap føres i resultatregnskapet når gjeld fraregnes fra balansen samt via ordinær amortisering. Lånekostnader blir kostnadsført løpende.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING
Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter og bankinnskudd.

BRUK AV ESTIMATER
Utarbeidelsen av årsregnskapet i henhold til god regnskapsskikk forutsetter at ledelsen benytter estimater og forutsetninger som påvirker resultatregnskapet og verdsettelsen av eiendeler og gjeld, samt opplysninger om usikre eiendeler og forpliktelser på balansedagen.

Betingede tap som er sannsynlige og kvantifiserbare, kostnadsføres løpende.

NOTE 1 EGENKAPITAL

(NOK 1 000)

	AKSJE-KAPITAL	EGNE AKSJER	OVERKURS-FOND	INNSKUTT ANNEN EGENKAPITAL	ANNEN EGEN-KAPITAL	SUM EGEN-KAPITAL
Egenkapital 01.01.2013	13 329	-106	82 955	2 326	41 333	139 838
Årets resultat					30 686	30 686
Avsatt utbytte					-43 984	-43 984
Årets endring estimatavvik pensjoner					130	130
Egenkapital per 31.12.2013	**13 329**	**-106**	**82 955**	**2 326**	**28 164**	**126 669**

NOTE 2 VARIGE DRIFTSMIDLER

(NOK 1 000)

	BYGNINGER, TOMTER OG ANNEN EIENDOM	DRIFTSLØSØRE, INVENTAR OG LIGNENDE	SUM
Anskaffelseskost pr 01.01.2013	8 345	418	8 764
Tilgang kjøpte driftsmidler	0	107	107
Anskaffelseskost 31.12.2013	**8 345**	**525**	**8 870**
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2013	1 514	231	1 745
Balanseført verdi pr. 31.12.2013	**6 831**	**295**	**7 126**
Årets avskrivninger	469	52	521
Økonomisk levetid	20 år - evig	4 år - evig	

NOTE 3 IMMATERIELLE EIENDELER

(NOK 1 000)

	TEKNOLOGIRETTIGHET	SUM
Anskaffelseskost pr 01.01.2013	22 215	22 215
Anskaffelseskost 31.12.2013	**22 215**	**22 215**
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2013	444	444
Balanseført verdi pr. 31.12.2013	**21 771**	**21 771**
Årets avskrivninger	444	444
Økonomisk levetid	12,5 år	

NOTE 4 AKSJER I DATTERSELSKAP, TILKNYTTEDE SELSKAP OG FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

(NOK 1 000)

DATTERSELSKAP	FORRETNINGS-KONTOR	EIERANDEL	STEMMEANDEL	BOKFØRT VERDI
Hexagon Devold AS	Langevåg	100 %	100 %	16 889*)
Hexagon Ragasco AS	Raufoss	100 %	100 %	64 905
Hexagon Raufoss AS	Raufoss	100 %	100 %	30 842
Hexagon Technology AS	Ålesund	100 %	100 %	6 200
Hexagon Lincoln Inc.	Nebraska	100 %	100 %	19 020
				137 855

*) Tidligere nedskrivning er reversert med 7 750 i 2013. Se også note 14.

EGENKAPITAL OG RESULTAT IFØLGE SISTE ÅRSREGNSKAP (SELSKAPSREGNSKAP)

	HEXAGON DEVOLD AS	HEXAGON RAGASCO AS	HEXAGON RAUFOSS AS	HEXAGON TECHNOLOGY AS	HEXAGON LINCOLN INC.
Anskaffelseskost	31 639	64 905	30 842	6 200	19 020
Egenkapital pr. 31.12.2013	13 146	43 648	37 970	51 333	154 047
Resultat 2013	659	27 340	-18 414	22 092	74 651

TILKNYTTEDE SELSKAP OG FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

	FORRETNINGSKONTOR	EIERANDEL	STEMMEANDEL	BOKFØRT VERDI
Rugasco, LLC	Nizhny Novgorod, Russland	49,0 %	50,0 %	3 849

EGENKAPITAL OG RESULTAT IFØLGE SISTE ÅRSREGNSKAP

	RUGASCO, LLC
Anskaffelseskost	3 849
Egenkapital per 31.12.2013	53
Resultat 2013	-5 955

Selskapets aksjer i Carbontech Holding AS ble solgt i 2013. Tap ved realisasjon utgjorde 1 247.

NOTE 5 FORDRINGER OG GJELD

(NOK 1 000)

FORDRINGER MED FORFALL SENERE ENN ETT ÅR	2013	2012
Andre langsiktige fordringer	2 905	1 043
Lån til foretak i samme konsern	381 706	361 964
Sum	**384 611**	**363 006**

LANGSIKTIG GJELD MED FORFALL SENERE ENN 5 ÅR	2013	2012
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0
Sum	**0**	**0**
Gjeld sikret ved pant	**150 000**	**350 215**

Som sikkerhet for banklån er det stilt pant i kundefordringer, varelager og driftstilbehør i de norske datterselskapene i konsernet. Det er videre stilt selvskyldnerkausjoner fra norske datterselskaper til morselskap.

> FORTSETTELSE **NOTE 5 FORDRINGER OG GJELD**

LANGSIKTIG FINANSIERING

	VALUTABELØP	BOKFØRT VERDI	RENTE	LØPETID	FORFALL
Lån i bank *)	150 000	149 895	Nibor 3 mnd + pt 1,60%	5 år	23.12.15
Obligasjonslån	300 000	296 571	Nibor 3 mnd + 5,00%	5 år	02.07.18

*) Total låneramme 300 000, hvorav 150 000 er trukket.

Kostnader knyttet til opptak av lånene amortiseres over lånenes løpetid etter effektiv rentemetode og inngår i bokført verdi av lånene. Saldo per 31.12.2013 er totalt 3 534.

Enkelte låneavtaler innebærer bestemmelser som pålegger selskapet å holde nøkkeltall innenfor bestemte nivåer.

For obligasjonslånet og finansiering i DNB er det krav om at konsernets egenkapital må være høyere enn 30% av anvendt kapital (sum rentebærende gjeld pluss egenkapital).

For obligasjonslånet er det videre krav om at rentedekningsgrad (rullerende driftsresultat før avskrivninger de siste 12 måneder / rullerende netto rentekostnader)

Finansiering i DNB har krav om at konsernets NIBD/EBITDA (netto rentebærende gjeld / rullerende driftsresultat før avskrivninger de siste 12 måneder) skal være mindre enn 4,0.

	31.12.13
Virkelig verdi av rentewapper	-4 247
Netto virkelig verdi av ikke bokførte renteswapper	**-4 247**

Urealisert tap på rentswap, TNOK 4 247 er ikke resultatført som følge av at selskapet benytter sikringsbokføring.

NOTE 6 MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

(NOK 1 000)

INNTEKTER	**2013**	**2012**
Administrative tjenester mot datterselskaper	11 697	4 590
Sum	**11 697**	**4 590**

FORDRINGER	**2013**	**2012**
Lån til foretak i samme konsern	381 706	361 964
Kundefordringer	112	0
Andre kortsiktige fordringer	51 100	525
Sum	**432 917**	**362 489**

GJELD	**2013**	**2012**
Gjeld til konsernselskap - langsiktig	26 536	22 023
Gjeld til konsernselskap - kortsiktig	6 205	0
Sum	**32 741**	**22 023**

NOTE 7 BANKINNSKUDD

(NOK 1 000)

	2013
Bundne skattetrekksmidler utgjør	**300**

Konsernets likviditet i Norge er organisert i en konsernkontoordning. Dette innebærer at de norske datterselskapenes kontantbeholdning formelt sett er fordringer på morselskapet, og at selskapene er solidarisk ansvarlige for de trekk konsernet har gjort innenfor denne ordningen.

NOTE 8 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON

(NOK 1 000)

AKSJEKAPITALEN BESTÅR AV	ANTALL	PÅLYDENDE	BALANSEFØRT
A-aksjer	133 294 868	0,10	13 329 487

Selskapets aksjekapital består av en aksjeklasse og er fullt innbetalt.

OVERSIKT OVER DE STØRSTE AKSJONÆRENE PR 31.12.2013	ANTALL AKSJER	ANDEL
Flakk Holding AS [1]	44 915 988	33,70 %
MP Pensjon PK	12 603 097	9,46 %
Bøckmann Holding AS	10 000 000	7,50 %
DNB Bank ASA [2]	6 000 001	4,50 %
Varma Mutual Pension Insurance	3 900 000	2,93 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3 472 082	2,60 %
Skagen Vekst	2 833 473	2,13 %
JP Morgan Chase Bank, NA (Klientkonto)	2 544 024	1,91 %
Verdipapirfondet DNB SMB	2 005 000	1,50 %
Euroclear Bank S.A./N.V. (Klientkonto)	1 707 848	1,28 %
State Street Bank and Trust Co. (Klientkonto)	1 680 593	1,26 %
Verdipapirfondet Warrenwicklund NO	1 549 199	1,16 %
Delphi Norge	1 250 000	0,94 %
Spilka International AS	1 130 399	0,85 %
Lars Ivar Flydal	1 071 963	0,80 %
JP Morgan Chase Bank, NA (Klientkonto)	1 043 407	0,78 %
SEB Private Bank S.A. (Klientkonto)	977 840	0,73 %
Ivar Arvid Molvær	800 000	0,60 %
Tore Johan Fjell	771 044	0,58 %
Line Kristoffersen Flakk [3]	681 802	0,51 %
Sum 20 største aksjonærer	**100 937 760**	**75,73 %**
Resterende	32 357 108	24,27 %
Sum	**133 294 868**	**100,00 %**

[1] Disse aksjepostene kontrolleres av styrets leder Knut Flakk.
[2] Flakk Holding AS har inngått forwardavtale om tilbakekjøp av 6 000 000 av disse aksjene 27. mai 2014.
[3] Line Kristoffersen Flakk er nærstående til Knut Flakk.

Totalt antall aksjonærer pr 31.12.2013 var 2 372, hvorav 132 var utenlandske.

NOTE 9 PENSJONER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

(NOK 1 000)

Selskapet er pliktig til å ha tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Morselskapet har pensjonsordninger som omfatter i alt fire personer, tre aktive og en pensjonist. Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til NRS 6A for pensjonskostnader.

Selskapet vedtok i desember 2008 å opphøre ytelsesbasert pensjonsordning for ansatte som var under 52 år på overgangstidspunktet. Disse ansatte ble meldt inn i innskuddsbasert pensjonsordning med virkning fra 1. januar 2009. Ansatte som var over 52 år på overgangstidspunktet fortsatte i den ytelsesbaserte pensjonsordningen.

Ytelsesordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom en forsikringsordning.

Innskuddsordningen har innskuddssatser på 5% for lønn i intervallet opp til 6 ganger folketrygdens grunnbeløp (G) og 8% for lønn i intervallet 6 til 12 G.

Årets innskudd er kostnadsført med TNOK 69 (73) eksklusiv arbeidsgiveravgift.

ÅRETS PENSJONSKOSTNAD I YTELSESBASERT ORDNING ER BEREGNET SOM FØLGER	**2013**	**2012**
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	71	58
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	43	44
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-47	-52
Administrasjonskostnader	8	41
Arbeidsgiveravgift	11	13
Sum	**85**	**104**

PENSJONSFORPLIKTELSER OG PENSJONSMIDLER	**2013**	**2012**
Nåverdi av påløpte sikrede forpliktelser	1 775	1 891
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-2 027	-2 041
Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse	-36	-21
Netto balanseført pensjonsforpliktelse/-midler (-) 31.12	**-288**	**-172**
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 01.01	-172	-301
Resultatført pensjonskostnad	85	104
Premiebetalinger/utbetalte ytelser	-21	-122
Estimatavvik ført direkte mot egenkapital	-180	147
Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12	**-288**	**-172**
Pensjonsforpliktelse	**0**	**0**
Pensjonsmidler	**288**	**172**
Akkumulerte estimatavvik ført direkte mot egenkapital (netto etter skatt)	86	216

ØKONOMISKE FORUTSETNINGER		
Diskonteringsrente	4,00 %	2,30 %
Forventet lønnsregulering	3,75 %	3,50 %
Forventet pensjonsregulering	0,60 %	0,20 %
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	3,50 %	3,25 %
Forventet avkastning på fondsmidler	4,00 %	4,00 %
Dødelighetstabell	K2013 BE	K2005

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring. Tidligere har valgt diskonteringsrente vært basert på 10 års statsobligasjonsrente. Morselskapet har i 2013 endret dette til at diskonteringsrenten baseres på renter på foretaksobligasjoner med høy kredittverdighet. Overgangen har ikke medført vesentlige regnskapsmessige effekter i 2013.

NOTE 10 SKATT

(NOK 1 000)

ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ	2013	2012
Betalbar skatt	6 062	0
Endring i utsatt skatt	3 425	-3 745
Sum skattekostnad	**9 487**	**-3 745**
BEREGNING AV ÅRETS SKATTEGRUNNLAG		
Resultat før skattekostnad	40 173	-14 518
Permanente forskjeller *)	149	316
Verdiendring/realisasjon finansielle anleggsmidler	-6 503	826
Endring i midlertidige forskjeller	-6 500	7 706
Anvendelse av underskudd til fremføring	-5 670	0
Årets skattegrunnlag	**21 648**	**-5 670**

Mottatt konsernbidrag TNOK 49 110 (0) er bokført som inntekt på investering i datterselskap og inkludert i resultat før skattekostnad.

OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER		
Fordringer	-1 597	-8 374
Anleggsmidler	-448	-235
Pensjoner	288	172
Underskudd til fremføring	0	-5 670
Sum	**-1 757**	**-14 106**
27 % (28%) utsatt skatt	-474	-3 950

FORKLARING PÅ HVORFOR ÅRETS SKATTEKOSTNAD IKKE UTGJØR 28% AV RESULTAT FØR SKATT		
28% skatt av resultat før skatt	11 248	-4 065
Permanente forskjeller (28%)	42	88
Verdiendring/realisasjon finansielle anleggsmidler (28%)	-1 821	231
Korrigering vedr. fjorår	0	4
Effekt av endring skattesats	18	0
Beregnet skattekostnad	**9 487**	**-3 741**
Effektiv skattesats**)	23,6 %	25,8 %

*) Inkluderer ikke-fradragsberettige kostnader, som for eksempel representasjon.
**) Skattekostnad i forhold til resultat før skatt.

Fra inntektsåret 2014 er skattesatsen på alminnelig inntekt i Norge redusert til 27 %. Utsatt skatt og utsatt skattefordel per 31. desember 2013 er beregnet med bruk av en skattesats på 27 %. Effekten på årets skattekostnad utgjør TNOK -18.

NOTE 11 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE MM.

(NOK 1 000)

LØNNSKOSTNADER	2013	2012
Lønninger og honorarer	11 426	4 099
Arbeidsgiveravgift	665	611
Pensjonskostnader	152	162
Andre ytelser	240	364
Sum	**12 483**	**5 236**

Det har i løpet av regnskapsåret vært tre ansatte i selskapet.

> FORTSETTELSE **NOTE 11 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE MM.**

	HONORAR	LØNN	UTBETALT BONUS	NATURAL YTELSER	BETALT PENSJONS-PREMIE	VERDI AV UTØVDE OPSJONER	SAMLET GODT-GJØRELSE
LEDENDE ANSATTE							
Jon Erik Engeset, konsernsjef [1]		1 133	0	4	31	0	1 168
Tore J. Fjell, konserndirektør [1]		1 818	0	53	19	0	1 890
STYRET							
Knut Flakk, styreleder	190						190
Kristin Krohn Devold, nestleder	145						145
Sverre Narvesen	120						120
Kristine Landmark	100						100
Jan Magne Galåen [2]	120						120
Samlet godtgjørelse	**675**	**2 952**	**0**	**57**	**49**	**0**	**3 733**

[1] Jon Erik Engeset tiltrådte som konsernsjef 5. august 2013. Tore J. Fjell var konstituert som konsernsjef frem til denne datoen.
[2] Styrehonorar til J. M. Galåen er betalt til arbeidsgiver Rasmussengruppen AS.

Styreleder har ingen avtale om sluttvederlag. Konsernsjef har i arbeidsavtalen oppsigelsestid på 6 måneder. Han har avtale om inntil 12 måneders etterlønn. Konsernets ledergruppe har en avtale om bonus etter nærmere angitte målekriterier. Det er ikke utbetalt bonus etter denne ordningen i 2013. Ved årsskiftet er det satt av bonus på TNOK 270 til konsernsjef, TNOK 591 til konserndirektør og TNOK 512 til innleid økonomidirektør.

Konsernledelsen i selskapet deltar i den generelle pensjonsordningen i selskapet som er beskrevet i pensjonsnoten.

Det er ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for medlemmer av ledergruppen, styret eller medlemmer av andre valgte selskapsorganer.

Økonomidirektør ble leid inn fra Flakk International AS i 2013 og mottok sin lønn der. Ny økonomidirektør ble ansatt i Hexagon Composites ASA januar 2014.

Selskapet har hatt et opsjonsprogram som omfattet ansatte i utvalgte ledende stillinger i mor- og datterselskap. De siste opsjonene i programmet ble tildelt i 2009 og kunne innløses i august 2012.

Virkelig verdi av opsjonene ble beregnet på tildelingstidspunktet, basert på Black-Scholes modellen, og ble kostnadsført over opptjeningsperioden på 3 år. I selskapsregnskapet er det er kostnadsført TNOK 0 (60) knyttet til opsjonsprogrammet for de som er ansatt i morselskapet.

AKSJER EID AV STYREMEDLEMMER ELLER NÆRSTÅENDE	2013	2012
Knut Flakk (styreleder) *	45 047 236	51 417 236
Jan Magne Galåen (styremedlem) **	0	15 268 000
Gunnar S. Bøckmann (varamedlem) ***	10 269 400	11 816 931
Line K. Flakk ****	681 802	681 802
Erika June Flakk ****	610 000	610 000

* Av aksjer eiet av Knut Flakk er 131 248 eiet privat og 44 915 988 eiet gjennom Flakk Holding AS. Se også note 8 vedr. forwardavtale.
** Aksjer eid av Rasmussengruppen AS, representert ved Jan Magne Galåen.
*** Av aksjer eiet av Gunnar S. Bøckmann er 269 400 eiet privat og 10 000 000 eiet gjennom Bøckmann Holding AS.
**** Line K. Flakk er gift med Knut Flakk. Erika June Flakk er datter av Knut Flakk.

KOSTNADSFØRT HONORARER TIL REVISOR UTGJØR TNOK 1 761 OG ER FORDELT PÅ FØLGENDE TJENESTER (EKSKL. MVA)

	2013
Lovpålagt revisjon og revisjonsnære tjenester	841
Andre attestasjonstjenester	0
Skatterådgiving	0
Andre tjenester utenfor revisjon	921

NOTE 12 POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET

(NOK 1 000)

FINANSINNTEKTER	2013	2012
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	21 099	16 828
Annen renteinntekt	2 206	1 056
Mottatt utbytte	0	1
Annen finansinntekt (agio)	15 906	6 259
Reversert nedskrivning aksjer i datterselskap	7 750	0
Sum finansinntekter	**46 961**	**24 144**

FINANSKOSTNADER		
Rentekosstnad til foretak i samme konsern	1 388	0
Annen rentekostnad	22 264	14 115
Periodisert provisjon langsiktig gjeld	486	66
Disagio	11 349	9 954
Verdiendring finansielle anleggsmidler	0	826
Tap ved realisasjon av aksjer	1 247	0
Annen finanskostnad	533	445
Sum finanskostnader	**37 267**	**25 406**

NOTE 13 FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Da selskapet driver internasjonal virksomhet er det utsatt for valutarisiko og renterisiko. En benytter seg av derivater for å redusere disse risikoene i henhold til konsernets strategi for rente- og valutaeksponering.

RENTERISIKO

Renterisiko oppstår på kort og mellomlang sikt som et resultat av at deler av selskapets gjeld har flytende rente. Selskapet benytter rente-swapper for å redusere risikoen.

VALUTARISIKO

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte en økonomisk risiko for selskapet. Selskapet benytter valutaswapper samt opplåning i valuta for å redusere risikoen.

NOTE 14 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Etter balansedagen inngikk Hexagon Composites avtale med Saertex GmbH & Co. KG om salg av Hexagon Devold. Transaksjonen ble gjennomført 30. januar 2014. Se note 4 vedrørende aksjer i datterselskap.

HEXAGON
COMPOSITES

ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG DAGLIG LEDER TIL ÅRSRAPPORT 2013 FOR HEXAGON COMPOSITES ASA

DENNE ERKLÆRING ER AVGITT I HENHOLD TIL VERDIPAPIRHANDELLOVEN § 5-5 (2) NR 3
Styret og daglig leder har i dag behandlet og godkjent årsberetning og årsregnskap for Hexagon Composites ASA, konsern og morselskap, for kalenderåret 2013 og per 31. desember 2013 (årsrapporten 2013).

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med de EU-godkjente IFRS standarder og tilhørende fortolkningsuttalelser, samt de ytterligere opplysningskrav som følger av regnskapsloven og som skal anvendes per 31. desember 2013. Årsregnskapet for morselskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og norsk god regnskapsskikk per 31. desember 2013.

Etter vår beste overbevisning:

- er årsregnskapet 2013 for konsernet og morselskapet utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder,
- gir opplysningene i regnskapet et rettvisende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2013,
- gir årsberetningen for konsernet og morselskapet en rettvisende oversikt over:
  - utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet og morselskapet, og
  - de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer som konsernet og morselskapet står overfor.

Ålesund, 20. mars 2014
Styret for Hexagon Composites ASA

Knut Flakk
Styreleder

Kristin Krohn Devold
Nestleder

Sverre Narvesen
Styremedlem

Kristine Landmark
Styremedlem

Jan Magne Galåen
Styremedlem

Jon Erik Engeset
Konsernsjef

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

DaaeGården, NO-6010 Alesund
Langelandsvegen 1, NO-6010 Alesund

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA
Tlf: +47 70 11 82 82
Fax: +47 70 14 34 86
www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til generalforsamlingen i
Hexagon Composites ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Hexagon Composites ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap og kontantstrømanalyse for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2013, resultatregnskap, oppstilling over totalresultatet, sammendratt oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømanalyse for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger

Styrets og administrerende direktørs ansvar for årsregnskapet

Styret og administrerende direktør er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og administrerende direktør finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Hexagon Composites ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2013 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet for Hexagon Composites ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2013 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om eierstyring og selskapsledelse og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til disponering av resultatet er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at styret og administrerende direktør har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Ålesund, 20. mars 2014
ERNST & YOUNG AS

Ivar-André Norvik
statsautorisert revisor

A member firm of Ernst & Young Global Limited

«Lave gasspriser og store reserver bærer bud om at vi er inne i en langvarig trend med stort potensial for lønnsom vekst.»

Konsernsjef, Jon Erik Engeset

FINANSKALENDER 2014

ORDINÆR GENERALFORSAMLING	22. april 2014
1. KVARTAL 2014	9. mai 2014
2. KVARTAL OG HALVÅRSRAPPORT 2014	28. august 2014
3. KVARTAL 2014	30. oktober 2014
4. KVARTAL 2014	12. februar 2015

KONTAKT OSS

IR KONTAKT
David Bandele
Finansdirektør/CFO
Telefon: +47 920 91 483
david.bandele@hexagon.no

Solveig M. Drøpping Sæther
Kommunikasjonssjef
Telefon: +47 906 34 977
solveig.saether@hexagon.no

ADRESSE
Hexagon Composites ASA
Korsegata 8, Postboks 836,
6001 Ålesund, Norway
Telefon: +47 70 11 64 45
office@hexagon.no

ORDLISTE

ASA	Allmennaksjeselskap i Norge
BAR	Måleenhet for trykk. 1 millibar = 100 N/m^2
CHG	Komprimert hydrogengass (Compressed Hydrogen Gas)
CNG	Komprimert naturgass (Compressed Natural Gas)
TYPE 1	Stålbeholder
TYPE 2	Stålbeholder med kompositt forsterkning
TYPE 3	Kompositbeholder med metall innerbeholder (liner)
TYPE 4	Kompositbeholder med polymer innerbeholder (liner)
EBIT	Driftsresultat (Earnings before interests and taxes)
EBITDA	Driftsresultat før avskrivninger (Earnings before interests, taxes, depreciations and amortisations)
HEX	Hexagon Composites selskapskode (ticker) for Oslo Børs
HMS	Helse, Miljø og Sikkerhet. Samlebetegnelse på arbeid med helsevern, miljøvern, arbeidsmiljø og trygghet for ansatte
HYDROGEN	Vannstoff (H) – industrielt fremstilt
IA	Inkluderende Arbeidsliv
ISO	International Organization for Standardization - utgir standarder innenfor en rekke områder
JOINT VENTURE	Fellesforetak - en juridisk inngått økonomisk samarbeids-avtale som drives i fellesskap av to eller flere parter
KOMPOSITT	Blanding av glass- og/eller karbonfiber og herdeplast, der man utnytter plastens formbarhet og glass/karbonfiberens stivhet og styrke
LNG	Flytende naturgass (Liquefied Natural Gas)
LPG	Propangass (Liquefied Petroleum Gas)
MATCH	Aksjesegment på Oslo Børs
NGV	Naturgassdrevet kjøretøy (Natural Gas Vehicle)
OEM	Originalutstyrsprodusent (Original Equipment Manufacturer)
OSE	Oslo Stock Exchange (Oslo Børs)
RESIN	Kjemisk lim til forsterking av glass- og/eller karbonfiber
SMARTSTORE™	Transportmodul med høytrykksbeholdere til bulktransport og lagring av CNG
SM^3	Standardkubikkmeter. Enhet for volumetrisk måling av olje, naturgass og naturgasskondensat ved standardbetingelser definert i ISO-standarden ISO 13443
STYREN	Organisk hydrokarbon som brukes til produksjon av gummi- og plast komponenter
TITAN™	Høytrykksbeholder til bulktransport og lagring av CNG
TUFFSHELL®	CNG høytrykksbeholder for nyttekjøretøy
5S	Filosofi og en måte å organisere og administrere arbeids-plassen

HEXAGON COMPOSITES ASA
Korsegata 8, Postboks 836 Sentrum, 6001 Ålesund, Norge. Telefon: +47 70 11 64 45, office@hexagon.no, www.hexagon.no

HEXAGON
COMPOSITES

ELLE MELLE TEKST: KUNDETXT FOTO: TONY HALL, POLAR FACTORY, SHANE & SUNNY PHOTOGRAPHY, LAGE BØHREN/FINANSAVISEN