

# ÅRSBERETNING

// 2010



316  
TGO

# HEXAGON COMPOSITES ASA 2010

HØYTRYKKSOMRÅDET FIKK REKORDOMSETNING OG - RESULTAT I 2010.

LINCOLN COMPOSITES LANSERTE ET NYTT PRODUKT-OMRÅDE - TITAN™ OG FIKK EN OMSETNING PÅ 84,2 MNOK DET FØRSTE ÅRET.

RAGASCO DEMONSTRERTE AT DET NYE FABRIKKANLEGGET VIL GI EN ÅRLIG PRODUKSJONSKAPASITET PÅ OPP MOT 2 MILLIONER LPG-BEHOLDERE.

## INTRODUKSJON

Konsernets regnskap for 2010 viser en årsomsetning på 846,0 MNOK i 2010, sammenlignet med MNOK 867,5 i 2009. Driftsresultatet (EBIT) ble på MNOK 36,2 (72,0) for året. Andre finansposter (netto) ble -8,4 MNOK (17,5). Konsernets resultat før skatt ble på 27,3 MNOK (86,4).

Forretningsområdet for komposittholdere (Ragasco og Composite Scandinavia) rapporterte et lavere resultat i 2010, med en omsetning på 398,1 MNOK (451,7) og driftsresultat (EBIT) på 44,7 MNOK (80,9). Året har vært preget av ombygging og igangsetting av produksjonslinjen for LPG-beholdere, noe svakere salgsutvikling enn forespeilet og forskyving av større leveranser fra 2010 til 2011. I mars 2010 kjøpte konsernet Composite Scandinavia AB.

Høytrykksområdet (Lincoln Composites og Raufoss Fuel Systems) rapporterte rekordomsetning og -resultat i 2010 med omsetning på 323,5 MNOK (251,1) og driftsresultat (EBIT) på 21,9 MNOK (10,6). Lincoln Composites lanserte TITAN™ transportmoduler, og har blitt tildelt flere betydelige kontrakter i løpet av året. Omsetningen ble videre positivt påvirket av generelt god vekst i Høytrykksområdet, både i gassbuss- og gasstransportmarkedet.

Komposittarmeringer (Devold AMT) rapporterte en omsetning på 128,5 MNOK (166,5) og et driftsresultat (EBIT) på -20,2 MNOK (-9,8). Dette er et svakere resultat enn forventet og skyldes svakere omsetning gjennom året.

Egenkapitalandel i konsernet er på 27,9% (34,0). Ubenyttet disponibel konsernkreditt var 50,9 MNOK (85,6). Totalbalansen i konsernet har økt gjennom året, fra MNOK 758,6 til MNOK 908,1. Dette skyldes hovedsakelig økt aktivitet i Høytrykksområdet, samt utsettelse av leveranser og betalinger i Ragasco fra 2010 til 2011.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter i konsernet var på 41,8 MNOK (139,0). Det kan i hovedsak henføres til resultat før skatt på 27,3 MNOK (86,4). Avskrivninger utgjorde 75,0 MNOK (56,7). Endring i varelager, kunder og leverandørgjeld var -75,3 MNOK (12,5). Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter var på -72,4 MNOK (-46,8). Største investering i 2010 var utvidelse av produksjonskapasiteten i Ragasco. Beholdning av kontanter var ved starten av året 46,6 MNOK (9,9) og ved årets slutt 9,0 MNOK (46,6). Det gav en netto endring i kontanter for 2010 på -41,2 MNOK (36,6).

Omsetningsutviklingen i Hexagon-konsernet er drevet av tilgang på nye store prosjekter og kunder. I 2010 var det generelt god tilgang på kunder i Høytrykksområdet mens det i Ragasco var begrenset tilgang på nye store kunder. Med komplekse og tidkrevende beslutningsprosesser vil tilgangen på store kunder være vanskelig å forutse. Driftsresultatet ble negativt påvirket av økte faste kostnader og lavere salg.

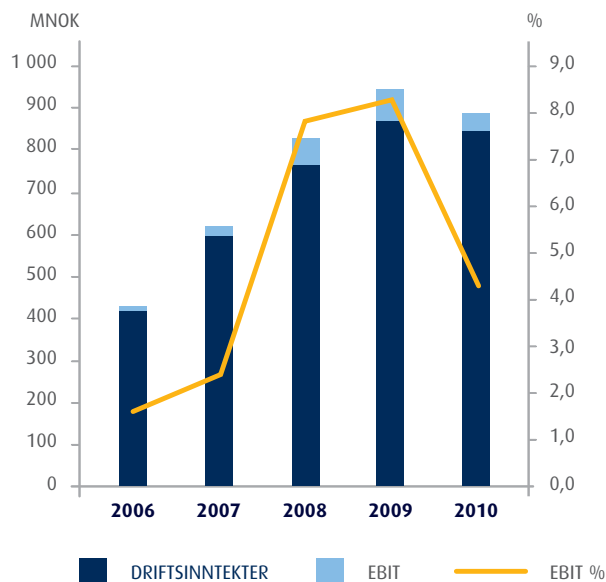
Styret er ikke tilfreds med resultatet i forretningsområdet for komposittholdere, men er fornøyd med produktivitetsutviklingen ved Ragasco etter et vellykket ombyggingsprogram i 1. kvartal 2010. Styret forventer god utvikling i 2011.

Styret er meget tilfreds med at Høytrykksområdet har hatt stor suksess det første året med kommersielt salg av TITAN™. Dette sammen med det nye anlegget for produksjon av TUFFSHELL® beholdere for buss, gjør at forretningsområdet har god produksjonskapasitet for fremtidig lønnsom vekst.

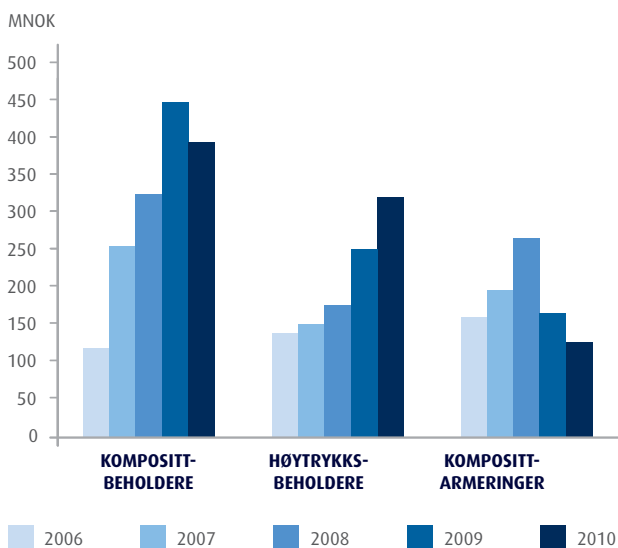
Styret er skuffet over utviklingen i Devold AMT i 2010, men forventer en bedring i 2011.

For Hexagon-konsernet samlet forventes det et moderat 1. kvartal i 2011, men utsiktene for året som helhet vurderes som gode.

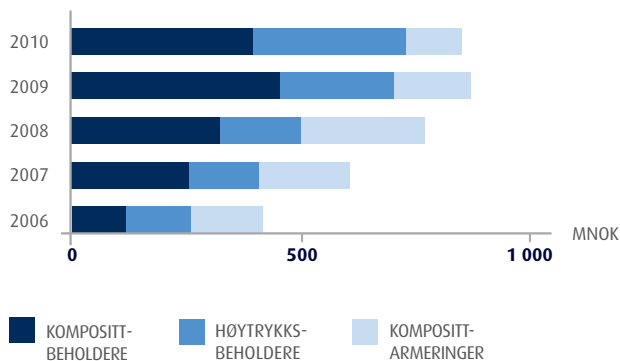
## ØKONOMISK UTVIKLING



## OMSETNING - UTVIKLING



## OMSETNING - ANDEL



## SENTRALE HENDELSER I 2010

### MARS

- Ragascos nye produksjonslinje for LPG-beholdere står klar.
- Oppkjøp av Composite Scandinavia AB styrker Ragascos markedsposisjon ytterligere innen LPG-beholdere.
- Lansering av Ragascos LPG-beholdere i Saudi Arabia.

### MAI

- Utbetaling av utbytte på kr 0,23 pr. aksje.
- De første kommersielle leveranser av TITAN™ moduler fra Lincoln Composites.

### JULI

- Ny stor ordre til Ragasco på 300 000 LPG-beholdere til PDVSA Gas Comunal i Venezuela.

### SEPTEMBER

- Ragasco inngår avtale med Daimler-Benz om leveranse av gasstanker til neste generasjon Mercedes B-klasse modell.
- Markedsinteressen for TITAN™ CNG-beholdere er høy. Total ordresreserve for Høytrykksområdet er mer enn fordoblet i forhold til tilsvarende periode i fjor.

### NOVEMBER

- Hexagon ansetter to daglig ledere; Kåre Dybvik ny administrerende direktør i Devold AMT, og Jack Schimenti ny administrerende direktør i Lincoln Composites. Begge fungerte i stillingene før de ble fast ansatt.

### DESEMBER

- Refinansiering av obligasjonslån på 300 MNOK. Ny langsiktig finansiering sikret.

## SENTRALE HENDELSER FØRSTE KVARTAL 2011

### JANUAR

- Lincoln Composites med strategisk gjennombrudd med TITAN™ i Asia: Signerer kontrakter med Sime Darby i Malaysia og PV Gas City i Vietnam.

### FEBRUAR

- Ragasco sikrer en betydelig kontrakt med stor europeisk bilprodusent om leveranse av gasstanker til ny gassdriven personbil.

## SEGMENTRESULTATER

### KOMPOSITTBEHOLDERE RAGASCO

	2010	2009
Omsetning	398 114	451 688
EBITDA	96 900	117 531
EBIT	44 728	80 948
EBIT %	11,23%	17,92%

### RESULTAT

2010 har vært et utfordrende år for forretningsområdet. Ragasco hadde en årsomsetning på 398,1 MNOK (451,7). Driftsresultatet (EBIT) ble på 44,7 MNOK (80,9). Driftsmarginen for 2. og 3. kvartal lå på over 20%. Første kvartal var svakt på grunn av ombygging og oppkjøring av produksjonslinjen og stans i produksjonen i januar. Fjerde kvartal ble negativt påvirket av større leveranser som ble flyttet fra 4. kvartal 2010 til 2011. Driftsmarginen samlet for hele 2010 ble på 11% (18). Driftsmarginen for forretningsområdet ble negativt påvirket av utviklingskostnader og leveransene av høytrykksbeholdere til gassbiler.

Selskapet har opplevd noe svakere salgsutvikling enn det som ble forventet ved inngangen til 2010.

### MARKED

#### LPG-beholdere

Det svenske selskapet Composite Scandinavia AB ble kjøpt opp i mars i 2010, og integreringen av selskapet har gått som planlagt. Dette oppkjøpet forventes å videre styrke Ragascos posisjon i det internasjonale markedet for LPG-beholdere i kompositt.

Ved årsskiftet 2009/2010 ble det gjennomført et stort investeringsprosjekt for å øke den årlige produksjonskapasiteten til 2 millioner beholdere. Helautomatisert produksjon med tilhørende høy produktivitet er viktig for å sikre sterk konkurransekraft i det globale markedet.

Markedet for Ragascos produkter er i en positiv utvikling, og det forventes videre vekst i 2011. Den viktigste markedsdriveren for LPG-beholderne er overgangen fra ståltanker til de lettere og sikrere komposittbeholderne. Stadig flere oppdager disse fordelene, og våre LPG-beholdere selges gjennom et vidtrekkende distributørnett, på bensinstasjoner og andre utsalgssteder.



I løpet av 2010 leverte Ragasco LPG-beholdere til de allerede etablerte salg-regionene, samt nylansering til Saudi Arabia. Selskapet arbeider aktivt i flere andre markeder der vi opplever en god interesse for våre beholdere.

#### LPG-beholdere til gaffeltrucker (FLT)

Selskapet ser et betydelig potensiale i gaffeltruckmarkedet, og i 2010 ble ventil-tilpassede LPG-beholdere i hovedsak i Nord-Amerika som anses å ha det største markedspotensiålet. Disse beholdere bygger på samme teknologi og design som selskapets originale LPG-beholdere, men med annen ventilfunksjonalitet. Lav vekt kombinert med ergonomisk design gjør beholdere enkle å løfte og håndtere for brukere og operatører.

#### CNG-beholdere for personbiler

Ragasco har utviklet en ny generasjon høytrykksbeholdere til gassdrevne personbiler med lavere permeabilitet (gjennomtrengeligheten av gass). De nye beholdere gir økt sikkerhet og har samme vekt og lagringskapasitet. Det er også innført nytt kostnads- og vekt optimalisert komposittlaminat for alle nye CNG beholdere. De nye tankene har så langt blitt solgt til to store bilprodusenter, og vår erfaring med fullautomatisert produksjon har vært et viktig element i avtalene som er inngått.

Anlegget har stor potensiell kapasitet, som gir et viktig konkurransefortrinn. Markedet har vært noe avventende til denne teknologiske løsningen, men konsernet opplever nå en større aksept og interesse i markedet.

#### KONKURRENTER

Hexagon er internasjonalt ledende innen LPG-beholdere i kompositt. Konsernet konkurrerer hovedsaklig med leverandører av tradisjonelle stål- og aluminiums-beholdere samt europeiske produsenter av komposittbeholdere.

Hexagon-konsernet er den største direkteleverandør av CNG-beholdere i kompositt til personbilindustrien. Vi opererer i et markedssegment hovedsaklig sammen med leverandører av stålbeholdere som har en lavere kostnadsstruktur enn hva komposittprodukter kan tilby. Fordelen for komposittbeholdere er at vekt blir et stadig viktigere konkurransefortrinn for å oppnå utslipp fra bilene.

I Europa og Nord-Amerika er markedet for CNG som drivstoff fortsatt lite, men økende. I Asia og Sør-Amerika er dette et stort marked, men pris er foreløpig den begrensende faktor som gjør at ståltanker i stor grad blir valgt.

#### STRATEGI

Strategien for Ragasco er å være nummer én på utvikling og levering av masseproduserte og kostnadseffektive trykkbeholdere for lagring og transport av LPG og CNG. Selskapet skal ha bransjens høyeste standard på sikkerhet og skal være den mest pålitelige leverandør i bransjen.



#### Målsetninger for de kommende to årene er å:

##### LPG-beholdere:

- Øke globalt salg
- Øke markedsandelene hos eksisterende kunder og salg til nye markeder
- Fokuser satsingen i Midt-Østen, Asia og Sør-Amerika
- Utnytte all tilgjengelig produksjonskapasitet

##### CNG-beholdere for personbiler:

- Øke produksjonskapasiteten og produktiviteten
- Salgsvekst og økt markedsandel
- Utvikle kostnadsoptimerte beholderkonsept for markedene i Midt-Østen, Asia og Sør-Amerika
- Utvikle til et selvstendig forretningsområde på sikt

Ragasco AS er basert på Raufoss, Norge og har 103 ansatte. Composite Scandinavia AB er lokalisert i Piteå, Sverige og har 23 ansatte. Ragasco North America Inc. er basert i West Palm Beach FL, USA med 1 ansatt.

## HØYTRYKKSBEHOLDERE

### LINCOLN COMPOSITES/RAUFOSS FUEL SYSTEMS

	2010	2009
Omsetning	323 489	251 120
EBITDA	35 592	22 074
EBIT	21 946	10 594
EBIT %	6,78%	4,22%

#### RESULTAT

Høytrykksområdet omsatte totalt for 323,5 MNOK (251,1) i 2010. Dette er en økning på 28,8% i forhold til 2009, og skyldes en svært god utvikling i salget av TITAN™, samt økt salg av beholdere til bussmarkedet i Europa.

Den nye fabrikk i Lincoln med to produksjonslinjer ble ferdigstilt i slutten av 2009 og har løftet kapasiteten betraktelig og muliggjort selskapets rekordomsetning.

Høytrykksområdet har hatt en tilfredsstillende marginforbedring gjennom hele 2010. De faste og variable kostnadene var unormalt høye i første halvår på grunn av drift i to produksjonsanlegg, opptrapping til serieproduksjon av TITAN™ og fortsatt oppkjøring av det nye anlegget for TUFFSHELL® i første kvartal. Fjerde kvartal gav de beste resultatene for forretningsområdet.

Driftsresultat (EBIT) samlet for 2010 ble på 21,9 MNOK (10,6). Dette er mer enn en fordobling i forhold til 2009. Driftsresultatet for fjerde kvartal ble på 11,1 MNOK (-2,4). Det forventes en videre vekst i omsetning og resultat i 2011.



### TITAN™ BEHOLDER

**88%**

LAGRINGSEFFEKTIVITET



### KONVENSJONELL STÅLBEHOLDER

**15%**

LAGRINGSEFFEKTIVITET

*Lagringseffektivitet = CNG vekt/beholder vekt*

Produktområdet for CNG-beholdere for gassdrevne personbiler rapporteres under Ragasco.

#### MARKED TITAN™

Den kommersielle oppstarten av produktområdet TITAN™ transportmoduler for gass har vært en stor suksess for Hexagon konsernet. Kvalifiseringen av TITAN™ beholderen hos Lincoln Composites ble ferdigstilt i 1. kvartal 2010, og de første TITAN™ modulene ble levert i 2. kvartal. I andre halvdel av 2010 har all leveransekapasitet for TITAN™ blitt solgt.

Høytrykksområdet opplever stor interesse for TITAN™ internasjonalt, og spesielt fra regioner med stor økonomisk vekst og begrenset infrastruktur for gass. Denne interessen forsterkes av den stigende differansen mellom oljepris og gasspris. Det forventes fortsatt god vekst i TITAN™ området, og i første rekke til de etablerte regionene Sørøst-Asia og Sør-Amerika.

TITAN™ blir godkjent gjennom nasjonale kontrollorgan, og per mars 2011 var TITAN™ godkjent og solgt til Vietnam, Malaysia, Colombia og Den Dominikanske Republikk. I tillegg er modulene godkjent til bruk i Thailand og Indonesia.

#### TITAN™

- Modul består av 4 tanker
- 10 000 m<sup>3</sup> transportkapasitet
- Montert i ISO container format
- Inntil 100% større transportkapasitet enn konkurrerende stålbeholdere
- Total kjøretøyvekt reduseres med flere tonn i forhold til stål
- Økt faktisk nyttelast og operasjonell effektivitet

#### SMARTSTORE™

På grunn av europeiske og amerikanske myndigheters regelverk, tillates det ikke å frakte gass på vei i så store enkeltbeholdere som TITAN™. Løsningen, særlig i EU, er at gass må fraktes i mindre beholdere (maks 450 liter). Vi selger derfor våre 450 liters beholdere (SMARTSTORE™) til dette markedet. Det er primært biogasstransport i Skandinavia som driver markedet, og vi har så langt levert til alle prosjektene. Det arbeides for å få godkjenning for TITAN™ både i USA og Europa, men dette krever endringer i eksisterende regelverk.

#### TUFFSHELL®

De største markedene for konsernets bussløsninger er Nord-Amerika og Europa. Salget av TUFFSHELL® beholdere for gassdrevne busser har vært jevnt stigende i disse markedene og Hexagon leverer til alle de store bussaktørene med et par unntak. Hexagon-konsernet er derfor markedsleder både i USA og Europa innen komposittbeholdere til gassdrevne busser. Gassdrevne busser har vært et

satsingsområde for storbyer. Blant annet ble det satt i drift 14 biogassbusser i Oslo og Akershus sommeren 2010 med komposittbeholdere fra Hexagon. Disse bussene er så godt som 100% klimanøytrale. Det er derfor strategisk riktig for Hexagon å være godt posisjonert i dette markedet.

#### Hydrogen

Hydrogen blir av mange ansett som fremtidens energibærer, og det arbeides med utvikling av hydrogen som drivstoff for kjøretøy. Alle større bilprodusenter har etablert forsøksprogram, og Hexagon-konsernet deltar i noen av disse prosjektene med utvikling av tilpassede beholdere både til busser, biler og fylllestasjoner. Flere europeiske land har etablert relativt ambisiøse planer for utbygging av nasjonale nettverk med fylllestasjoner. Denne utviklingen kan åpne et stort potensial for konsernet, og vår strategi er å være en foretrukket partner når dette markedet kommersialiseres.

Raufoss Fuel Systems har i 2010 gjennomført en europeisk typegodkjenning av en unik beholder som tillater bruk av 950 bar trykk for akkumulering av komprimert hydrogen til bruk på tankfylllestasjoner. Denne beholderen representerer et teknologisk gjennombrudd for stasjonær lagring av hydrogen og vil forenkle utbyggingen av tankfylllestasjoner. Samme teknologi vil også bli tatt i bruk ved en hydrogenstasjon i California som en del av det lokale Hydrogen Highway programmet.

2010 har vært preget av samarbeid om flere prosjekter, og det ventes at noen av disse blir realisert i kommersielle bestillinger i 2011.

#### INNOVASJONSPROSJEKTER

##### Hybridakkumulatører

Lincoln Composites har i løpet av 2010 sluttført utviklingen av de første kommersielle leveranser av første generasjon hydrauliske hybridakkumulatører for nytte-kjøretøy. Dette er trykktanker i et system for energisparing gjennom å ta vare på blant annet bremseenergien. Produktet er utviklet fra prototype til serieproduksjon, og representerer en ny teknologi for bilindustrien. Akkumulatørene vil kunne øke den totale drivstoffeffektiviteten for tunge kjøretøy som opererer med en driftsyklus med hyppige stopp og akselerasjoner, for eksempel renovasjonskjøretøy. Denne teknologien kan gi en drivstoffbesparelse på 40-80% og er vesentlig mindre komplisert enn elektriske hybrider.

##### Stigerør (riser)

I 2008 ble Lincoln Composites valgt av Research Partnership to Secure Energy for America (RPSEA) Ultra Deep-Water Program til å utvikle stigerør (riser) i kompositt for dypvanns- og brønnapplikasjoner. Dette arbeidet pågår med flere oljeselskaper som partnere og testene så langt har vært vellykkede.

#### Hydrogen

Selskapet er initiativtager i et større utviklingsprogram hvor kontroll av gassstrømning inn og ut av våre beholdere er i fokus. Programmet er tilpasset de behov bilindustrien har indikert som nødvendig for kommende generasjoner

hydrogenbiler. Raufoss Fuel Systems er også initiativtager og partner i flere internasjonale FoU-prosjekter og i utviklingen av nye internasjonale standarder og regelverk for komposittbeholdere og tilhørende applikasjoner.

#### KONKURRENTER

Konkurransetilstanden i Høytrykksområdet er sammensatt. I den vestlige verden der det kreves lavgolvbusser med drivstofftanker på taket, er det avgjørende at vekten av beholdere er lavest mulig. I USA har Hexagon en markedsandel på over 80%, og konkurrentene er hovedsakelig nordamerikanske produsenter av beholdere med aluminium innerbeholder (Type 3<sup>®</sup>), der vi bruker polymer innerbeholder (Type 4<sup>®</sup>). I Europa har vi en markedsandel på vel 50%. Hovedkonkurrentene er nordamerikanske produsenter med Type 3, samt noen mindre europeiske produsenter med Type 4.

I Asia skjer det en gradvis omlegging til lavgolvbusser, men produsentene velger i stor grad løsninger med rene stålbeholdere grunnet sterk prisfokus.

Innen bulktransport er Hexagon en unik leverandør av TITAN™ og ingen andre aktører tilbyr lignende produkter. Vi opererer i et marked med leverandører av tradisjonelle stålløsninger, samt mindre Type 4 beholdere. Det er en sterk konkurranse mellom de ulike løsningene, og pris sett opp mot transportvolum er avgjørende. I Europa har vi så langt levert våre løsninger (SMARTSTORE™) til alle biogassprosjektene, men også her er det betydelig konkurranse både fra stålløsninger og andre produsenter av komposittbeholdere.

#### STRATEGI

Strategien for Høytrykksområdet er å være nummer én globalt på utvikling og produksjon av komplette lagring- og transportsystemer i kompositt for gass under trykk. Vi skal oppfylle de høyeste sikkerhetsstandarder, være den mest pålitelige leverandøren i bransjen og den foretrukne samarbeidspartner for utvikling.

#### Målsetninger for de kommende to årene er å:

- Øke markedsandelen av TITAN™ i Asia og Sør-Amerika
- Arbeide for amerikansk og europeisk godkjenning av TITAN™
- Styrke posisjonen ytterligere i bussmarkedet i Europa og USA, samt arbeide for økt andel av komposittbeholdere i tradisjonelle stålbeholderområder
- Opprettholde og utvide vår ledende posisjon innen CNG transportløsninger i Europa med vår SMARTSTORE™ løsning
- Bli en foretrukket partner innen hydrogenløsninger

Lincoln Composites Inc. er basert i Nebraska, USA og har 128 ansatte. Raufoss Fuel Systems AS er lokalisert på Raufoss, Norge og har 14 ansatte.

## KOMPOSITTARMERINGER DEVOLD AMT

	2010	2009
Omsetning	128 528	166 501
EBITDA	-11 152	-1 270
EBIT	-20 227	-9 838
EBIT %	-15,74%	-5,91%

#### RESULTAT

Devold AMT fikk en samlet omsetning på 128,5 MNOK (166,5) i 2010. Dette er en ytterligere svekkelse fra 2009. Omsetningen ble påvirket av lavere salgsaktivitet enn forventet.

Forretningsområdet fikk et driftsresultat (EBIT) i 2010 på MNOK -20,2 (-9,8). Aktiviteten i dette forretningsområdet gav ikke tilstrekkelig inndekning av faste kostnader i 2010. Kostnadsbelastningen er nå trimmet ned til et minimumsnivå både i Norge og i Litauen. I USA har aktiviteten vært bra i 2010.

Omstruktureringstiltak som ble iverksatt i løpet av året, har medført lavere kostnader og det forventes en forbedring av marginer i 2011.

#### MARKED

Selskapet har i løpet av 2010 lyktes med å selge seg inn som leverandør til to nye større vindkraftkunder. De nye kontraktene vil gi en positiv vekst i 2011.

Vindkraftmarkedet har de siste årene hatt en kraftig teknologisk utvikling med krav til større og mer optimaliserte blad. I 2010 har Devold AMT deltatt i en rekke utviklingsamarbeid med kunder og leverandører for å videreutvikle og optimalisere produktene. De siste årene er det fokusert på å standardisere prosessene slik at fabrikkene driftes etter de samme kvalitetsnormer og med tilsvarende utstyr. Det er gjort investeringer og oppgraderinger av fabrikkene i Langevåg for å tilrettelegge for økt produksjon av karbonarmringer samt optimalisert vareflyt.

Selskapets hovedmarked er vindkraftindustrien, i hovedsak Europa og Nord-Amerika. Innenfor vindkraft ser selskapet en kraftig økning i det asiatiske markedet og da spesielt Kina, mens Europa opplevde en svakere vekst i 2010. Dette er en vekst Devold AMT vil ta del i ved å vurdere etableringer av nye produksjonsanlegg.

#### KONKURRENTER

Devold AMT er en av få internasjonale produsenter av strikkede fiberarmringer. For ytterligere å styrke markedsposisjonen spesielt innenfor vindkraft, kreves det å være en global leverandør med lokal tilstedeværelse.

De siste årene har antallet konkurrenter i Kina økt, mens selskapet i øvrige deler av verden har sett en konsolidering mot færre og større enheter.

EU-kommisjonen besluttet en straffetoll på kinesisk fiber til land i EU, noe som vil styrke konkurranseevnen for produksjonen i Norge.

Devold AMT er godt posisjonert i forhold til sammenlignbare konkurrenter med kostnadseffektive produksjonsenheter i Litauen og USA samt tilknytning til flere ledende aktører gjennom utviklingssamarbeid. Utfordringen fremover er å øke kapasitetsutnyttelsen og gjøre selskapet mer konkurransedyktig.

#### STRATEGI

Strategien for Komposittarmeringer på sikt er å øke markedsandelen ved ytterligere internasjonalisering og å få et solid fotfeste i Asia i tillegg til Europa og USA.

#### Målsetninger for de kommende to årene:

- Øke markedsandeler gjennom vekst hos eksisterende kunder og salg til nye kunder
- Hovedkontoret og fabrikkene i Langevåg skal lede den teknologiske utviklingen med fokus på utvikling, produksjon og leveranser av karbonfiber- og hybridarmeringer
- Fabrikkene i Litauen og USA skal videreutvikles med fokus på kostnads-optimalisering, kapasitetsøkning og volumproduksjon av glassfiberarmeringer

Det forventes at omsetningen i 2011 vil bli vesentlig bedre enn i 2010.

Devold AMT sitt hovedkontor er lokalisert i Langevåg, Norge og har 37 ansatte. UAB AMT Baltija er lokalisert i Kursenai i Litauen med 39 ansatte, og PPG-Devold LLC joint venture ligger i Shelby, North Carolina, USA med 23 ansatte.

#### MORSELSKAP

Konsernadministrasjonen er lokalisert i Ålesund og omfattet i 2010 tre ansatte; konsernsjef, kommunikasjonssjef og konserndirektør for Høytrykksområdet. I tillegg leies økonomidirektør, konsernregnskapssjef, innkjøpsjef og sekretær inn fra Flakk Gruppen på deltid. Dette gir en kostnadseffektiv konsernadministrasjon. Driftsresultatet ble -10,2 MNOK (-9,7) i 2010.

## FINANS OG RISIKOSTYRING

### FINANS

Ved årets start var aksjekursen notert til NOK 9,80 og endte på NOK 6,53. Det tilsvarer en markedsverdi ved årsslutt på 870,4 MNOK. Hexagon-aksjen fikk dermed en negativ utvikling på 33,4% i 2010. Til sammenligning hadde OBX-indeksen en utvikling på 18% og industri-indeksen en utvikling på 4,4%.

Hexagon-konsernet utbetalte utbytte i 2010 med NOK 0,23 pr aksje. I generalforsamlingen 14. april 2011 er det foreslått å betale utbytte på NOK 0,07 pr aksje.

I august og september kjøpte Hexagon Composites ASA 49 727 egne aksjer. Fra før av hadde konsernet 34 000 egne aksjer. Egne aksjer ble benyttet til innløsning av opsjoner i forbindelse med konsernets incentivprogram. Ved årsskiftet hadde konsernet en beholdning på 20 727 egne aksjer.

#### Obligasjonslån

Konsernet har siden 2006 hatt et obligasjonslån på 300 MNOK notert på Oslo ABM. Obligasjonseiermøte ble avholdt den 22. desember 2010 med tilbud til obligasjonseierne om førtidig innfrielse av utestående obligasjoner til kurs 100,60 pluss påløpte renter. Tilbudet ble akseptert og obligasjonslånet ble innløst 27.12.2010 og erstattet med et tilsvarende banklån i DnB NOR. Ny finansiering vil gi konsernet større finansiell handlefrihet i form av utvidede rammer, lavere lånekostnader og færre vekstbegrensende lånevilkår (covenants).

#### RISIKOSTYRING

Konsernet er eksponert mot ulike risikofaktorer og konsernstyret er opptatt av en systematisk risikostyring. Som et resultat av dette ble revisjonsutvalg etablert i 2010. Revisjonsutvalget skal virke som et saksforberedende og rådgivende arbeidsutvalg for konsernstyret, og støtte konsernstyret i utøvelsen av sitt ansvar for regnskapsrapportering og finansiell informasjon, revisjon, intern kontroll og den samlede risikostyringen. Det ble i 2010 avholdt møter i revisjonsutvalget i forbindelse med avleggelse av kvartalsregnskapene.

#### FINANSIELL RISIKO

Konsernet har en sentral finansfunksjon som har det overordnede ansvaret for konsernets likviditetsstyring, kapitalforvaltning, opplåning og styring av Hexagons samlede finansielle risikoforhold. Målsetningen med finansfunksjonen er å støtte opp under konsernets industrielle mål. Dette er i henhold til konsernets finansstrategi.

Konsernet opplevde leveringsutsettelse av en større ordre i Ragasco ved årsskiftet 2010/2011 grunnet mangelfull betaling fra en større kunde. Konsekvens av dette var en sterk økning i kundefordringer og varelager per 31.12.2010. Konsernets kredittrisiko økte også som følge av dette forholdet. Utestående fordring på den aktuelle kunden er i løpet av 1. kvartal 2011 blitt nedbetalt til ca 20% av opprinnelig beløp og det forventes ikke tap på krav.

Vi har historisk hatt lave tap på fordringer og dette var også situasjonen per 31.12.2010. Tap på krav i 2010 var 0,9 MNOK (1,1). Kundefordringer ved utgangen av året var 220,3 MNOK (160,9). Kredittrisiko for kunder håndteres ved at datterselskapene benytter instrument som kredittforsikring, rembuser og lignende. Konsernet har en egen kredittpolicy.

Vår konkurranseevne påvirkes over tid av verdiutviklingen av norske kroner i forhold til andre valutaer. Vi er spesielt eksponert for endringer i valutakursene USD og EUR i forhold til NOK. I 2010 styrket den norske kronen seg i forhold til



begge disse valutaene. Konsernet har imidlertid datterselskaper med egne salg- og produksjonsenheter i USA og EU (Litauen og Sverige) som bidro i 2010 til å redusere risikoeksponeringen og styrke konsernets totale konkurransevne.

Konsernet har en sikringsandel på 78% for langsiktig gjeld. Rentebindingen gjelder frem til 27. juni 2011.

Hexagon-konsernet har en likviditetsstyring som skal sørge for at man til enhver tid har tilstrekkelig driftskapital samtidig som alle finansielle forpliktelser oppfylles. Konsernet hadde ved årsskiftet en ubenyttet disponibel konsernkreditt på 50,9 MNOK (85,6).

#### OPERASJONELL RISIKO

##### Markedsrisiko

Markedsrisiko er knyttet til markedsmessige forhold, konkurrenter og andre generelle forretningsmessige betingelser i de markeder vi opererer i. Hexagon-konsernet har en sterk posisjon både markedsmessig og ikke minst teknologisk innenfor våre nisjer og vi har en god ordresituasjon. I enkelte markeder er konsernet global markedsleder. De viktigste markedsdrivere for våre lavtrykk komposittbeholdere er økt fokus på design, vekt og sikkerhet. Våre produkter har en sterk konkurranseposisjon på disse områdene. Når det gjelder høytrykk-beholdere er olje- og gasspriser de viktigste markedsdriverene. I tillegg kommer utviklingen av antall fyllestasjoner for gass. Dagens markedsutvikling med høye oljepriser og stabilt lave gasspriser medfører at fremtidsutsiktene og rammebetingelsene for våre løsninger er lovende. Vindkraftindustrien har i en årrekke hatt meget god vekst grunnet høy etterspørsel etter ren energi. For vår fiberarmeringsvirksomhet er denne utviklingen positiv. I lys av utviklingen i konsernets rammebetingelser er markedsrisikoen begrenset.

##### Drift- og teknologirisiko

Konsernet har utviklet og investert betydelig i avanserte produksjon- og kvalitetssystemer de siste årene. Målsetningen er å være ledende i verden på prosessstyring og effektivitet i våre markeder. Produksjonsanleggene i Lincoln og ved Ragasco ble utvidet og fornyet i 2010. Alle våre produksjonsselskaper er ISO-sertifisert. Ragasco har i flere år benyttet 5S og Lincoln Composites er i ferd med å innføre dette. 5S er en filosofi og en måte å organisere og administrere arbeidsplassen og arbeidsflyten med den hensikt å forbedre effektiviteten gjennom å eliminere sløsing, forbedre flyt og redusere overflødig prosessering. Hexagon-konsernet har en forebyggende HMS-filosofi med målsetning om null arbeidsulykker. Ovennevnte bidrar sterkt til å redusere operasjonell risiko i konsernet.

Lincoln Composites er saksøkt sammen med flere andre i forbindelse med en eksplosjonsulykke i California i 2009. Risikoen for at konsernet vil bli idømt erstatningsplikt vurderes som liten.

##### Råvarerisiko

Når det gjelder råvarerisiko er konsernet eksponert mot prisutviklingen for glass-

og karbonfiber. Prisutviklingene for disse komponentene var stabil i 2010, men for 2011 forventes en moderat økning. Tilgangen av glass- og karbonfiber er god.

For råvarer som utgjør en vesentlig del av konsernets vareinnkjøp inngås det vanligvis fastprisavtaler på årsbasis. I tillegg inngås avtaler om råvarekjøp tilsvarende de man har for salg av ferdigvarer, og muligheten for prissikring er i hovedsak avgrenset til fastprisavtaler med leverandører. Konsernet er spesielt eksponert mot prisutviklingen i glassfiber og karbonfiber.

## EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Konsernets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse ble sist revidert i styremøte 14. februar 2011, og følger norsk anbefaling av 21. oktober 2010.

## SAMFUNNSANSVAR

Hexagon Composites ASA skal drive sin virksomhet på en økonomisk, sosial og miljømessig ansvarlig måte. Konsernet har valgt ut seks fokusområder som vi jobber med:

- |                 |                     |                     |
|-----------------|---------------------|---------------------|
| 1) MILJØ        | 2) ARBEIDSFORHOLD   | 3) LOKALSAMFUNN     |
| 4) ETISK ADFERD | 5) PRODUKTSIKKERHET | 6) LEVERANDØRKRJEDE |

### 1) MILJØ

#### Miljørapportering

Konsernet har ingen utslipp til det ytre miljø som krever konsesjon av noen art, og det er ikke forbundet helsefare med konsernets produkter. Avfall fra produksjonen i alle datterselskapene og joint ventures, som for eksempel metallspen, leveres til godkjente mottak. Det gjelder også for spesialavfall som oljeemulsjoner. Øvrig restavfall blir kildesortert og levert til interkommunale deponi.

#### Utslipp og gjenvinning

Ragascos produksjon gir avgasser av styren som renses gjennom et renseanlegg. Det foretas årlige registreringer av eksternt utslipp som rapporteres til Klima- og forurensingsdirektoratet (KLIF - tidligere SFT). Registreringer viser at man i perioden 2009/2010 har ligget i overkant på faktiske måleresultater grunnet økt produksjonsvolum med tilhørende økt styrenavdampning. Ragasco er i dialog med KLIF for å finne løsninger, og muligheter for forbedring. Lincoln Composites følger gjeldende miljøreglementer i USA, Nebraska. Disse er særlig spesifisert i Nebraska Hazardous Waste Regulations. Raufoss Fuel Systems og Devold AMT har miljøstyringssystemer som er sertifisert i henhold til ISO 14001.



**Miljøforbedrende tiltak**

Ombyggingen av fabrikken ved Ragasco i 2010 og valg av nye og mer miljøvennlige kjemikalier har gitt miljømessige forbedringer både for de ansatte og for det ytre miljø. I dag gjenvinnes innerbeholderne av polymer og messing-ventilene fra feilproduserte tanker. Ragasco deltar i et større prosjekt i regi av SINTEF for gjenbruk av komposittmateriale. Det arbeides med løsninger for å kunne kverne opp komposittavfall for bruk i sementproduksjon.

Lincoln Composites har det siste året gjort en rekke miljøforbedringer. Blant annet arbeides det systematisk med å redusere svinn, bruk av råmaterialer og maling. I tillegg har selskapet samarbeidet med The University of Nebraska-Lincoln's (UNL) Partners in Pollution Prevention, for å øke gjenvinningsgraden av avfall. Bruken av acetone har blitt redusert ved overgang til en mer miljøvennlig rengjøring av enkelte produkter.

Et forbedret ventilasjonsanlegg med kullfilter ved den nye fabrikken i Lincoln har redusert avgasser fra bruken av resin, og de nye fabrikklokalene fremstår som renere og ryddigere. I tillegg har en mer automatisert produksjonsprosess ført til færre småskader forårsaket av ensformig og tungt arbeid.

I 2010 gjennomførte Raufoss Fuel Systems et prosjekt som gikk ut på å gjenvinne all treemballasje til bruk i flisfyring. All treemballasje leveres nå til lokale forbrenningsanlegg.

Ved Devold AMT i Langevåg har investering i et nytt karbonrom forenklet opprydning og rengjøring, og bedret klimaet i produksjonsmiljøet. I tillegg har isolering av støvsøner gitt betydelig renere luft og mindre støv fra produksjonen.

**2) ARBEIDSFORHOLD**

Vår ambisjon er å ha et arbeidsmiljø som er best mulig i alle våre forretningsenheter. Vi har som målsetning at miljøet skal være fremtidsrettet og vi ønsker derfor å tiltrekke oss arbeidstakere med høy kompetanse. Sentralt i dette arbeidet har vært å involvere de ansatte slik at de selv kan være med å påvirke sin egen arbeidssituasjon. Vi ønsker en flat organisasjonsstruktur med kort avstand mellom ansatte og beslutningstakere. Hexagon-konsernet legger vekt på god interninformasjon om den løpende utvikling og fremtidsplaner for å skape et positivt arbeidsmiljø.

**Likestilling og ikke-diskriminering**

Styret og ledelsen i konsernet ønsker å fremme mangfold og likestilling på alle områder. Derfor legges det 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 tradisjonelt er mannsdominerte. Her har Hexagon Composites en utfordring ved alle sine lokasjoner.

Hexagon Composites har en policy som tar sikte på at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling eller diskriminering i arbeidsforholdet grunnet kjønn, religion

eller etnisk opprinnelse. Det er ikke registrert noen tilfeller av diskriminering i Hexagon i 2010. Det ble rettet en klage om diskriminering mot konsernet fra en midlertidig ansatt ved Lincoln Composites, men klagen ble trukket tilbake.

Av de ansatte i Hexagon-konsernet er kvinneandelen på 12, 6% i Ragasco, 24,3% i Devold AMT, 8,3% i Raufoss Fuel Systems og 18,3% i Lincoln Composites. I konsernadministrasjonen er det 3 ansatte, derav en kvinne. Andel kvinner i konsernstyret er 40 %.

**SYKEFRAVÆR**

	2010	2009	TILTAK OG MÅLSETNINGER
<b>Ragasco</b>	5,0%	8,9%	Obligatoriske helsesamtaler, treningsveiledning, fokus på kosthold, og tilbud om veiledning i livsstilsmering <b>Mål for sykefravær i 2011: 4,5%</b>
<b>Lincoln Composites</b>	1,6%	2,2%	Et utvalg arbeider for å fremme sunnere livsstilsvalg blant de ansatte <b>Mål for sykefravær i 2011: 0,8%</b>
<b>Raufoss Fuel Systems</b>	4,5%	13,3%	Arbeidshelseundersøkelse for alle ansatte, sykefravær for det meste relatert til langtidssykdom. Korttids fravær er lavere. <b>Mål for sykefravær i 2011: 2%</b>
<b>Devold AMT</b>	11,1%	9,0%	Oppfølgingsamtaler med ansatte. Sykefravær stort sett relatert til langtidssykdom. Korttidsfravær: 4,1 % Sykefravær ved PPG-Devold LLC 0% og ved UAB-AMT Baltija 2,38% <b>Mål for sykefravær i 2011: 5,6%</b>

**HMS**

Vi har som målsetning å ha en meget høy bevissthet rundt helse, miljø og sikkerhet (HMS) og ingen fraværsskader. Hexagon-konsernet har en forebyggende HMS-filosofi og vi arbeider systematisk i tråd med denne. Målet i konsernet er null arbeidsulykker. Alle forretningsområder har etablert arbeidsutvalg for industrivern med egne rutiner for en hensiktsmessig organisering for industrivern. Konsernet har en meget positiv skadehistorikk som skyldes det systematiske arbeidet som har vært utført i konsernet over en lengre tidsperiode.

Ragasco har i 2010 registrert tre arbeidsskader som resulterte i fravær, og ingen materielle skader. Arbeidsmiljø og trivsel ved bedriften anses som tilfredsstillende, og de ansatte har respondert positivt på tiltakene rundt kosthold, livsstil og trening. Det avholdes HMS-møter hver 6. uke.



Lincoln Composites har ikke registrert noen skader som har resultert i fravær, og sju tilfeller av mindre arbeidsskader som ikke medførte fravær. I tillegg er det registrert 15 tilfeller av hudirritasjon knyttet til bruk av resin i produksjonen. Helseutvalget har hatt et spesielt fokus på dette og har undervist alle ansatte i skadeforebygging. Et sikkerhetsutvalg avholder månedlige møter og foretar revisjoner av HMS-arbeidet ved fabrikkene. Det er ikke registrert noen materielle skader. I løpet av 2010 har selskapet også innført program som skal forebygge branttilløp ved produksjonen.

Ved Raufoss Fuel Systems er det ikke registrert noen arbeidsulykker i 2010, og ingen materielle skader. Selskapet er IA-bedrift og det avholdes regelmessige vernevernerunder. Et fokusområde for HMS-arbeidet i 2011 er å implementere en IA-handlingsplan i bedriften samt å innføre regelmessige HMS-møter. Arbeidsmiljø og trivsel ved bedriften ansees som tilfredsstillende.

Devold AMT registrerte en arbeidsskade som resulterte i fravær. I tillegg oppstod det to mindre arbeidsskader som ikke resulterte i fravær. Det er ikke registrert skader hos PPG-Devold LLC eller UAB AMT Baltija. Devold AMT er IA-bedrift. For HMS-arbeidet i 2011 er målsetningen å holde den gode standarden med tanke på renhold og ryddighet i produksjonslokalene.

### 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 og kunnskapsutvikling. Vi har god kunnskap om interessentene til våre norske selskaper. Vår målsetning fremover blir å systematisere arbeidet med ulike interessegrupper og tilegne oss mer kunnskap om forholdene ved våre datterselskaper og tilknyttede enheter i utlandet.

Ellers har Hexagon Composites generelt et godt samarbeid med utdanningsinstitusjoner om studentoppgaver og ønsker å fortsette med dette fremover.

### 4) ETISK ADFERD

I 2009 vedtok styret samlede etiske retningslinjer for konsernet og alle datter selskaper. I 2010 har vi hatt fokus på å gjøre ledergruppen og de ansatte kjent med retningslinjene og ønsket praksis. Formålet med dette er en bevisstgjøring i alle ledd i organisasjonen som bidrar til å skape gode holdninger. Konsernets nye kommunikasjonssjef har fått et spesielt ansvar for dette arbeidet.

Vår policy vedrørende korrupsjon og risiko for at ansatte misbruker sin posisjon for urettmessig vinning er at dette ikke skal forekomme. I tillegg til å kommunisere de etiske retningslinjene internt, har vi i 2010 gjennomført et overordnet korrupsjonsforebyggende tiltak i form av en ny innkjøpspolicy, der hensynet til vårt samfunnsansvar er integrert. Konsernets innkjøpsjef har et spesielt ansvar for å følge opp dette arbeidet. Vi vil gjennomføre tiltak overfor andre funksjoner i konsernet og/eller enheter som kan være særlig utsatt for korrupsjonsrisiko.

### 5) PRODUKTSIKKERHET

Det er en helt grunnleggende forutsetning for vår virksomhet og for vårt gode omdømme at vi tilfredsstiller de strengeste krav til produktsikkerhet.

Alle våre produkter testes grundig og typegodkjennes etter gjeldende standarder. Produksjonen og tilstøtende prosesser overvåkes av jevnlig kvalitetskontroll. Devold AMT og Raufoss Fuel Systems er sertifisert etter kvalitetsledelsessystemet ISO 9001.

Ved Lincoln Composites gjennomfører vi testingen av TITAN™ beholderne i egne testfasiliteter i henhold til kravene fra American Bureau of Shipping (ABS).

Ragasco har videreutviklet CNG-beholderne for personbiler med et lavpermeasjon innerbeholderkonsept som reduserer gjennomtrengeligheten av gass.

I 2008 fikk Hexagon innvilget tillatelse fra det lovpålagte kravet til periodisk inspeksjon av europeiske myndigheter om inspeksjon hvert 10. år, i likhet med stålbeholdere. Dette fører til lavere kostnader for våre kunder. Land utenfor Europa har også 10 års inspeksjon, og bedriften arbeider med å få tilsvarende tidsrammer for inspeksjon i alle land.

Vi mener det er viktig at våre leverandører og samarbeidspartnere følger de samme kravene til kvalitet og produktsikkerhet. Vi er også opptatt av at produktet oppfyller gjeldende standarder og brukes forsvarlig i det markedet det omsettes.

### 6) LEVERANDØRKJEDE

Med et internasjonalt virkeområde følger et ansvar for å påvirke våre leverandører i positiv retning gjennom å kommunisere vår virksomhetspraksis og forretningskikk. Den nye innkjøpspolicyen som ble vedtatt i 2010 skal hjelpe oss i dette arbeidet for ryddige forhold i verdikjeden. Vi har innført en praksis der vi krever at våre leverandører opptrer overens med våre verdier og etiske retningslinjer. De innkjøpsansvarlige i konsernet følger opp dette i praksis.

#### Bærekraftsrapportering

Med utgangspunkt i Global Reporting Initiative (GRI) identifiserte vi i 2009 en rekke nøkkellindikatorer for Hexagon Composites innenfor kategoriene miljø, menneskerettigheter, arbeidsforhold, samfunn, produktansvar og økonomi. I 2010 har vi arbeidet med en struktur for innrapportering fra datterselskapene. Basert på disse indikatorene vil vi starte opp prestasjonsmålinger i 2011 og presentere resultatene med eventuelle forbedringsmål i bærekraftsrapporter fremover.

## FORSKNING OG UTVIKLING

Hexagon Composites strategi er å være teknologisk ledende innenfor utvalgte forretningsområder. Det foregår en kontinuerlig teknologisk utvikling, og for å beholde den ledende posisjonen kreves det at vi kontinuerlig investerer i teknologi- og prosessutvikling. Flere av prosjektene innen FoU er rettet mot



konkrete kunder og råvareleverandører på videreutvikling og kostnadsreduksjon av eksisterende produkter.

Konsernet hadde i 2010 FoU-kostnader på 3,7 MNOK (4,5). Konsernet har mottatt offentlig tilskudd på 4,8 MNOK (4,8) som reduserer forskning- og utviklingskostnadene i 2010.

Konkrete FoU prosjekter er beskrevet under segmentresultatene.

## FREMTIDSUTSIKTER

Det er generelt en positiv utvikling for Hexagon-konsernet ved inngangen til 2011.

Selv om forretningsområdet for Komposittbeholdere opplevde en svakere salgsutvikling enn det som ble forutsatt ved inngangen til 2010, forventer konsernet fortsatt god etterspørsel etter LPG-beholdere i tiden fremover. Selskapet har en god ordresituasjon for første halvår i 2011. For å fylle produksjonskapasiteten for resten av 2011 og videre fremover, må det arbeides mer fokusert med selskapets salgs- og markedsaktiviteter både inn mot eksisterende kunder, og mot nye potensielle markeder. Den langsiktige ordretilgangen er utfordrende å forutse for konsernet på grunn av komplekse beslutningsprosesser.

Markedet for gassdrevne biler er også i vekst. Markedet har vært noe avventende til den teknologiske løsningen med komposittbeholdere, men konsernet opplever nå en større aksept og interesse. Det ble investert i et forbedret produksjonsanlegg i 2010 som har god potensiell kapasitet. Dette er et klart konkurransefortrinn, og det forventes at Ragasco vil øke markedsandelen i årene som kommer, selv om 2011 vil bli et moderat år.

### LPG-BEHOLDERE

- 1 milliard beholdere i verden
- 700 millioner i bruk
- 70 millioner byttes hvert år
- 8 millioner komposittbeholdere\*
- 5,35 millioner av disse er fra Ragasco

\*Konsernets beregninger

Samlet sett synes utsiktene for Komposittbeholdere for 2011 å være gode.

Høytrykksområdet opplever stor interesse for TITAN™ internasjonalt, og spesielt fra regioner med stor økonomisk vekst og begrenset infrastruktur for gass. Denne interessen forsterkes av den stigende differansen mellom oljepris og gasspris. Det forventes god vekst for TITAN™ i 2011, og i første rekke til de etablerte salgregionene Sørøst-Asia og Sør-Amerika.

Høytrykksområdet påvirkes direkte av de enkelte lands energi- og miljøpolitikk. Hvilken avgifts- og incentivstruktur som etableres, har avgjørende betydning om for eksempel et busselskap velger andre løsninger enn tradisjonelle dieselmotorer. Nye krav til reduserte luftutslipp øker interessen for kjøretøy med alternativt drivstoff. EU-kommisjonen har laget en handlingsplan for å øke

## MARKEDSDRIVERE

### Komposittbeholdere

- Overgang fra stål til kompositt
- Økt fokus på design, lettvekt og sikkerhet
- Politisk ønske om økt levestandard for befolkningen

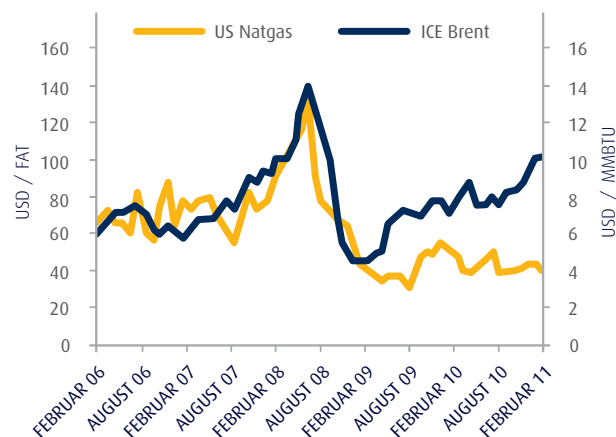
### Høytrykksbeholdere

- Økt oljepris og stabil lav gasspris vil gi flere gassdrevne kjøretøy
- Flere gasskjøretøy vil kreve flere fyllestasjoner
- Kraftverk konverterer fra olje til gass
- Økt behov for gasstransport løsninger

### Fiberarmeringer

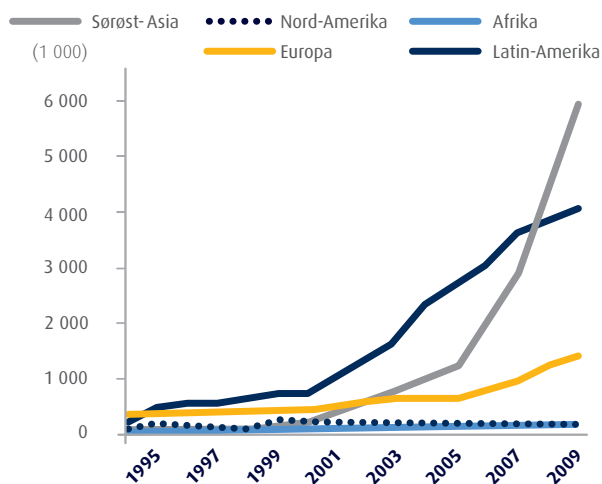
- Fortsatt global vekst i vindkraft som ren energi

## OLJE- OG GASSPRISER // HISTORISKE



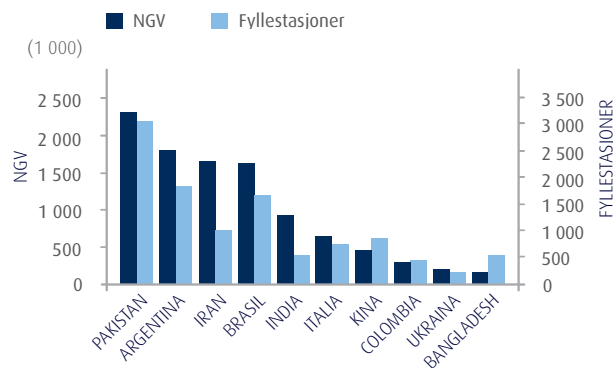
Kilde: DnB NOR

## VEKST NATURGASSDREVNE KJØRETØY (NGV) PER REGION 1991-2008



(Kilde: IANGV 2010)

## NATURGASSDREVNE KJØRETØY (NGV) TOPP 10 PER LAND 2009



(Kilde: IANGV 2010)

andelen av alternativt drivstoff der biogass og hydrogen inngår. Hexagon følger denne utviklingen og forventer at dette kan bidra til å ytterligere styrke vår posisjon i gassbuss- og gasstransport markedene i Europa og USA.

Det forventes god vekst i omsetningen til Høytrykksområdet i 2011.

Utfordringene for Komposittarmeringer fremover vil være å snu den negative trenden selskapet har vært inne i de to siste årene og øke kapasitetsutnyttelsen. Det forventes at disse tiltakene vil gjøre oss mer konkurransedyktige og dermed øke salgsvolumene. I denne forbindelse vil en styrking av organisasjonen både innenfor teknisk utvikling og salg være avgjørende.

Vi forventer en vekst i salget mot vindkraftbransjen, noe som vil kunne redusere underskuddet vesentlig og gi økt omsetning i 2011.

### Konsern

Markedsutsiktene for Hexagon Composites er lovende. Likevel er utviklingen avhengig av fortsatt politisk tilrettelegging for mer fornybar energi.

Hexagon Composites er en markedsleder i et marked i vekst, en posisjon vi har oppnådd gjennom innovative kvalitetsprodukter lansert på et gunstig tidspunkt. Med økt global konkurranse, vil kompetanse og profesjonalitet være en avgjørende faktor for å beholde og styrke vår posisjon.

Hexagon-konsernet er godt posisjonert, både operasjonelt og finansielt til å møte neste periode. Vi vil fortsette å effektivisere våre produksjonslinjer og utvikle lettvektsprodukter i samarbeid med våre kunder for best å møte markedets behov.

I 2011 forventer styret at alle forretningsområdene i Hexagon Composites vil øke omsetningen og gi bedre resultater enn i 2010.

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

### FORTSATT DRIFT

Årsregnskapet for 2010 er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. I henhold til krav i regnskapslovens § 3-3a, bekrefter styret at forutsetningene er til stede.

## DISPONERING AV ÅRSRESULTATET I HEXAGON COMPOSITES ASA

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

### ÅRETS UNDERSKUDD 4,6 MNOK DISPONERES SOM FØLGER

Avsatt til utbytte	-9,3 MNOK
Overført fra annen egenkapital	13,9 MNOK
<b>Sum disponeringer</b>	<b>4,6 MNOK</b>

### SELSKAPETS FRIE EGENKAPITAL PR 31.12.2010 VAR

Annen egenkapital	69,2 MNOK
Annen innskutt egenkapital	2,1 MNOK
Egne aksjer	-0,1 MNOK
Balanseført skattefordel	-0,9 MNOK
<b>Fri egenkapital</b>	<b>70,3 MNOK</b>

Ålesund, 17.03.2011  
Styret for Hexagon Composites ASA

Knut Flåkk  
STYRELEDER

Kristin Krohn Devold  
NESTLEDER

Annelin Henriksen  
STYREMEDLEM

Sverre Narvesen  
STYREMEDLEM

Rune Selmar  
STYREMEDLEM

Erik Espeset  
KONSERNESJEF

# REGNSKAP // 2010

## **REGNSKAP KONSERN**

- 20** Resultatregnskap
- 20** Oppstilling over totalresultatet
- 21** Finansiell stilling
- 22** Kontantstrømanalyse
- 22** Oppstilling over endringer i egenkapitalen
- 23** Noter

## **REGNSKAP MORSELSKAP**

- 54** Resultatregnskap
- 55** Balanse
- 57** Kontantstrømanalyse
- 58** Noter

## **67 LEDELSESERKLÆRING**

## **68 REVISJONSBERETNING**

# RESULTATREGNSKAP KONSERN

KONSOLIDERT RESULTATREGNSKAP FOR PERIODEN 1. JANUAR TIL 31. DESEMBER

(NOK 1 000)	NOTE	2010	2009	2008
<b>DRIFTSINNTEKTER</b>				
Salgsinntekter	4	845 974	867 542	767 273
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>845 974</b>	<b>867 542</b>	<b>767 273</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>				
Varekostnad	13	421 869	457 049	432 394
Lønn og sosiale kostnader	9,18,25,28	185 409	173 151	123 762
Av- og nedskrivninger	10,11	75 034	56 654	46 009
Andre driftskostnader	14,23	127 456	108 702	105 484
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>809 768</b>	<b>795 556</b>	<b>707 649</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>36 207</b>	<b>71 985</b>	<b>59 624</b>
<b>FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>				
Finansinntekter	6,24	57 912	84 026	35 682
Finanskostnader	6,20,21	66 266	66 515	95 581
<b>Netto finansposter</b>		<b>-8 354</b>	<b>17 511</b>	<b>-59 900</b>
<b>Andel resultat fra tilknyttede selskap</b>	<b>26</b>	<b>-598</b>	<b>-3 112</b>	<b>-9 493</b>
<b>Resultat før skatt</b>		<b>27 254</b>	<b>86 385</b>	<b>-9 769</b>
Skattekostnader	7	8 956	24 946	39
<b>Årsresultat</b>	<b>27</b>	<b>18 298</b>	<b>61 439</b>	<b>-9 808</b>
Resultat pr aksje (NOK)	8	0,14	0,46	-0,07
Utvannet resultat per aksje (NOK)	8	0,14	0,46	-0,06

## OPPSTILLING OVER TOTALRESULTATET

(NOK 1 000)	NOTE	2010	2009	2008
<b>Årsresultat etter skatt</b>				
Omregningsdifferanser ved omregning av utenlandsk virksomhet		1 186	-10 791	13 962
Periodens endring estimatavvik pensjoner		-1 526	3 456	-3 596
Skatt på periodens endring estimatavvik pensjoner		427	-968	1 007
Virkelig verdiendring av instrumenter benyttet som kontantstrømsikring		9 820	6 850	-15 845
Skatt på virkelig verdiendring av instrumenter benyttet som kontantstrømsikring		-2 749	-1 939	4 444
Andre inntekter og kostnader i tilknyttede selskap		0	-2 258	3 703
<b>Sum andre inntekter og kostnader etter skatt</b>		<b>7 157</b>	<b>-5 650</b>	<b>3 675</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>25 456</b>	<b>55 789</b>	<b>-6 133</b>
Totalresultat pr aksje (NOK)	8	0,19	0,42	-0,05
Utvannet totalresultat per aksje (NOK)	8	0,19	0,42	-0,04

# FINANSIELL STILLING KONSERN

KONSOLIDERTE TALL

(NOK 1 000)	NOTE	31.12.10	31.12.09
<b>EIENDELER</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
Varige driftsmidler	10	293 302	286 201
Immaterielle eiendeler	11	127 786	123 115
Netto pensjonsmidler	18	350	334
Investeringer i tilknyttede selskaper	26	5 499	6 097
Andre langsiktige eiendeler	12	564	529
Utsatt skatt eiendel	7	7 261	1 889
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>434 764</b>	<b>418 166</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
Varelager	13	201 391	95 397
Kundefordringer	14	220 255	160 923
Valutaterminkontrakter	24	21 450	15 316
Andre kortsiktige omløpsmidler	15	21 211	22 281
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter	16	9 028	46 563
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>473 335</b>	<b>340 481</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>27</b>	<b>908 099</b>	<b>758 648</b>
<b>GJELD OG EGENKAPITAL</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital	17	13 329	13 329
Overkursfond	17	82 955	157 955
Egne aksjer	17	-106	-73
Innskutt annen egenkapital		7 001	6 147
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>103 180</b>	<b>177 359</b>
Fond for verdiendringer		0	-7 070
Annen egenkapital		150 399	87 611
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>150 399</b>	<b>80 541</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>253 580</b>	<b>257 900</b>
<b>LANGSIKTIG GJELD</b>			
Rentebærende langsiktig gjeld	6,20,23	307 251	309 898
Rente- og valutaderivater	24	1 968	9 031
Pensjonsforpliktelse	18	3 486	5 319
Utsatt skatt forpliktelse	7	12 707	9 699
<b>Sum langsiktig gjeld</b>		<b>325 411</b>	<b>333 947</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Kortsiktige lån	6,16,21,23	96 951	31 905
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	22	212 893	128 602
Betalbar skatt	7	13 901	2 663
Avsetninger	19	5 363	3 631
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>329 108</b>	<b>166 801</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>24,27</b>	<b>654 519</b>	<b>500 748</b>
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>		<b>908 099</b>	<b>758 648</b>



Ålesund, 17.03.2011

Styret for Hexagon Composites ASA


Knut Flakk  
STYRELEDER

Kristin Krohn Devold  
NESTLEDER

Annelin Henriksen  
STYREMEDLEM

Sverre Narvesen  
STYREMEDLEM

Rune Selmar  
STYREMEDLEM

Erik Espeset  
KONSERNSJEF

## KONTANTSTRØMANALYSE KONSERN

(NOK 1 000)	NOTE	2010	2009
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Resultat før skatt		27 254	86 385
Periodens betalte skatt		-7 822	-1 439
Av- og nedskrivninger	10,11	75 034	56 654
Netto rentekostnader	6	25 688	23 985
Andel resultat fra tilknyttede selskap	26	598	3 112
Endring i varelager/kunder/leverandørgjeld		-75 311	12 480
Endring i avsetning pensjon		-3 375	-54
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-233	-42 089
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>41 834</b>	<b>139 033</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler		100	61
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		-52 793	-75 219
Utbetalinger ved kjøp av immaterielle eiendeler		-3	-19 763
Innbetalinger ved tilskudd til immaterielle eiendeler		2 109	0
Innbetalinger renter	6	3 541	1 442
Utbetalinger ved kjøp av virksomhet	5	-25 325	0
Innbetalinger/utbetalinger andre investeringer		-35	46 664
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-72 406</b>	<b>-46 815</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld		300 000	0
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-313 965	-1 646
Netto endring i kassakreditt	21	63 005	-28 561
Utbetalinger renter	6	-29 042	-25 386
Utbetalinger utbytte		-30 650	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-10 652</b>	<b>-55 593</b>
Netto endring i betalingsmidler		-41 224	36 625
Beholdning av betalingsmidler ved periodens begynnelse		46 563	9 938
Beholdning av betalingsmidler selskap inn-/ut av konsern		3 689	0
<b>Beholdning av betalingsmidler ved periodens slutt</b>	<b>16</b>	<b>9 028</b>	<b>46 563</b>
Ubenyttet disponibel konsernkreditt	16	50 926	85 633
Bundne midler inklusive i betalingsmidler	16	4 684	5 905

## OPPSTILLING OVER ENDRINGER I EGENKAPITALEN

(NOK 1 000)	AKSJE- KAPITAL	OVERKURS- FOND	FOND FOR VERDI- ENDRINGER	EGNE AKSJER	INNSKUTT ANNEN EK	ANNEN EGENKAPITAL	TOTAL
<b>Balanse 01.01.2009</b>	<b>13 329</b>	<b>157 955</b>	<b>-11 981</b>	<b>-73</b>	<b>4 902</b>	<b>36 735</b>	<b>200 869</b>
Årsresultat						61 439	61 439
Andre inntekter og kostnader			4 911			-10 561	-5 650
Aksjebasert avlønning					1 245		1 245
<b>Balanse pr 31.12.2009</b>	<b>13 329</b>	<b>157 955</b>	<b>-7 070</b>	<b>-73</b>	<b>6 147</b>	<b>87 612</b>	<b>257 900</b>
(NOK 1 000)	AKSJE- KAPITAL	OVERKURS- FOND	FOND FOR VERDI- ENDRINGER	EGNE AKSJER	INNSKUTT ANNEN EK	ANNEN EGENKAPITAL	TOTAL
<b>Balanse 01.01.2010</b>	<b>13 329</b>	<b>157 955</b>	<b>-7 070</b>	<b>-73</b>	<b>6 147</b>	<b>87 612</b>	<b>257 900</b>
Årsresultat						18 298	18 298
Andre inntekter og kostnader			7 070			87	7 157
Utbytte til aksjonærene						-30 650	-30 650
Aksjebasert avlønning med mer				-33	854	52	874
Nedsettelse av overkursfond		-75 000				75 000	0
<b>Balanse pr 31.12.2010</b>	<b>13 329</b>	<b>82 955</b>	<b>0</b>	<b>-106</b>	<b>7 001</b>	<b>150 399</b>	<b>253 580</b>

Egne aksjer utgjør anskaffelseskost for foretakets aksjer som er eiet av konsernet. Den 31. desember 2010 eide konsernet 20 727 (34 000) egne aksjer.

Annenn egenkapital inkluderer omregningsdifferanser med totalt TNOK -1 924 (endret med TNOK 1 186 fra TNOK -3 110 per 31.12.2009). Videre akkumulert estimatavvik pensjoner etter skatt TNOK -17 428 (endret med TNOK -1 098 fra TNOK -16 330 per 31.12.2009).

# NOTER KONSERN

## 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 17.mars 2011. Konsernets virksomhet er beskrevet i note 4.

## NOTE 2 // REGNSKAPSPRINSIPPER

### 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 implementert av EU pr. 31.12.2010.

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 31 som viser oversikt over datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollerte virksomheter.

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

Vederlaget ved kjøp av virksomhet måles til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet 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 oppkjøpstidspunktet. 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 oppkjøpstidspunktet. 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 oppkjøpstidspunktet. 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 allokteres 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 oppkjøpstidspunktet.

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 brutto metoden 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.

Alle andre investeringer er regnskapsført i overensstemmelse med IAS 39, Finansielle instrumenter – innregning og måling.

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.

### 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 allokteres 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 unit-metoden (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 kontraktspartnern, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktperioden.

## 2.9 FINANSIELLE INSTRUMENTER

I overensstemmelse med IAS 39 *Finansielle instrumenter - Innregning og måling* klassifiseres finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IAS 39 i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet, utlån og fordringer og andre forpliktelser.

Lån og fordringer er ikke-derivate finansielle eiendeler med fastsatte betalinger som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. I så fall klassifiseres de som anleggsmidler.

Terminkontrakter i utenlandsk valuta verdsettes til virkelig verdi over resultatet. Rentederivater, ikke klassifisert som sikring, verdsettes og til virkelig verdi over resultatet. Verdiendringer resultatføres løpende i posten finansinntekt eller finanskostnad.

Valutaterminkontraktene er klassifisert som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld når de tilhører varekretsløpet og de underliggende objekter er klassifisert som kortsiktige poster. Instrumentene klassifiseres som langsiktige når de underliggende objektene er klassifisert som langsiktige.

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. Rente-sikringsinstrumenter klassifisert som kontantstrømsikring balanseføres til virkelig verdi på etableringstidspunktet. Senere verdiendringer føres over andre inntekter og kostnader i totalresultatet.

## 2.10 SIKRING

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

### Kontantstrømsikring

Konsernet praktiserer sikringsbøker 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 enten bestemt eller ubestemt. Immaterielle eiendeler med bestemt levetid 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.

Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid testes for nedskrivning minst årlig, enten individuelt eller for 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. Immaterielle eiendeler med ubestemt levetid avskrives ikke. Levetiden vurderes årlig i forhold til om antakelsen om ubestemt levetid kan forsvares. Hvis ikke behandles endringen til bestemt levetid prospektivt.

#### Goodwill

Overtatte eiendeler og gjeld ved virksomhetssammenslutninger balanseføres til virkelig verdi i åpningsbalansen i konsernet. Minoritetsandel beregnes basert på minoritetens andel av disse eiendelene og gjeld. 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:

- det er teknisk mulig å ferdigstille eiendelen slik at den i fremtiden kan benyttes eller være til salg;
- ledelsens hensikt er å ferdigstille eiendelen og bruke eller selge den;
- det er mulig å bruke eller selge eiendelen;

- det kan påvises hvordan eiendelen vil generere fremtidige inntekter;
- teknologiske og finansielle ressurser er tilgjengelig for å ferdigstille eiendelen;
- 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 kunde kontrakter har begrenset utnyttbar levetid og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag av avskrivning. Kunde kontrakter og teknologi avskrives etter den lineære metode over forventet utnyttbar levetid (2 til 10 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, risiki 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 vektning av mulige utfall mot deres sannsynlighet for å inntreffe. Avsetning for tapsbringende kontrakter innregnes når konsernets forventede inntekter fra en kontrakt er lavere enn unngåelige 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. Valutaforskjeller på gjeld som inngår som en del av selskapets sikring av nettoinvestering i utenlandsk enhet inngår i omregningsdifferanser.

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.

**(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 valutasisikret.

**2.15 PRINSIPPER FOR INNTEKTSFØRING**

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

- Komposittbeholdere gass
- Høytrykksbeholdere
- Komposittarmeringer

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 og avkastning 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 norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner 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 norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Inntekter og kostnader fra utenlandske enheter omregnes til norske kroner 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, spesifiseres som omregningsdifferanse i totalresultatet. Omregningsdifferanser i totalresultatet overføres til ordinært resultat ved avhendelse av utenlandske enheter.

**2.17 ANSATTEYTELSE****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 balanse-dagen, fratrukket virkelig verdi av pensjonsmidler. Diskonteringsrenten tilsvarer renten på 10 års statsobligasjon med et tillegg for å hensynta løpetiden. Beregningene 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 brutto pensjonsforpliktelse.

Selskapet deltar i LO/NHO-ordningen som innebærer at alle ansatte kan velge å gå av med førtidspensjon fra og med 62 år. Denne ordningen ble i februar 2010 vedtatt avvirket og det var kun mulig å gå av med førtidspensjon etter den gamle ordningen fram til 31.12.2010. Gevinsten ved avviklingen av ordningen er inntektsført i 2010, og presentert som en reduksjon av lønnskostnader. 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 fem 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. Ny innskuddsordning i 2009 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 fått opsjoner til å tegne aksjer i morselskapet. Virkelig verdi av tildelte opsjoner er målt på tildelings-tidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden som en lønns-kostnad med tilsvarende økning i annen innskutt egenkapital. Virkelig verdi er beregnet ut fra Black & Scholes-modellen. Arbeidsgiveravgift periodiseres ut over opptjeningsperioden basert på egenverdien. Nytt incentiv-program for ledende ansatte ble etablert i 2010. Eksisterende tildelte opsjoner løper videre til 2011 og 2012, men det vil ikke bli tildelt nye opsjoner.

### 2.18 OFFENTLIGE TILSKUDD

Offentlige tilskudd inklusiv Skattefunn regnskapsføres når det fore-ligger 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. Forpliktelse ved utsatt skatt innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller, unntatt:

- når eiendelen ved utsatt skatt oppstår som en følge av første-gangs 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 felles-kontrollert 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 skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som finansielt anleggsmiddel (langiktig forpliktelse) i balansen.

Utsatt skatt føres over totalresultatet dersom skattepostene relateres til poster ført mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet. 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 forretnings-områder etter produkt/tjenestespekter. Forretningsområdene utgjør basisen for segmentrapporteringen. Finansiell informasjon vedrørende segmenter og geografisk fordeling er presentert i note 4.

Konsernet er organisert i følgende forretningsområder:

- Komposittbeholdere gass - Ragasco / Composite Scandinavia
- Høytrykksbeholdere - Lincoln Composites / Raufoss Fuel Systems / Hexagon Technology
- Komposittarmeringer - Devold AMT

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 for-pliktelse hvor sannsynligheten for forpliktelsen er lav. Betingede eien-deler er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men opplyst om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflytte konsernet.

### 2.22 HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balanse-dagen 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 REGNSKAPSSTANDARDE

Konsernet har implementert følgende nye standarder / endringer i standarder i 2010:

#### IFRS 3 (revidert) Virksomhetssammenslutninger

I forhold til gjeldende IFRS 3 medførte den reviderte standarden enkelte endringer og presiseringer som gjaldt anvendelsen av oppkjøps-metoden. Konkrete forhold som ble berørt var blant annet goodwill ved trinnvise oppkjøp, minoritetsinteresser og betingede vederlag. Opp-kjøpsutgifter ut over emisjons- og låneopptaksutgifter kostnadsføres etter hvert som de pådras. Ikrafttredelsestidspunktet for revidert IFRS 3 var 1. juli 2009. Konsernet har anvendt IFRS 3 (R) fra og med 1. januar 2010.

#### IAS 27 (revidert) Konsernregnskap og separat finansregnskap

I forhold til tidligere IAS 27 gir den reviderte standarden mer veiledning knyttet til regnskapsføring av endret eierandel i datterforetak og utgang datterforetak. Innføringen av den reviderte standarden innebærer at når konsernet mister kontroll med et datterforetak skal den eventuelle gjenværende eierandel i det tidligere datterforetaket måles til virkelig

verdi og gevinsten eller tapet innregnes i resultatregnskapet. Videre har standarden gitt nye regler knyttet til fordeling av tap mellom majoritet og minoritet slik at underskudd skal belastes ikke-kontrollerende eierinteresser (minoritetsinteresser) selv om balanseført verdi av minoritetsinteressen blir negativ. Ikrafttredelsestidspunktet var 1. juli 2009. Konsernet har anvendt IAS 27 (R) fra og med 1. januar 2010.

#### **Endring til IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling**

Endringene i IAS 39 innebar en klargjøring av reglene når et finansielt instrument (sikringsobjekt) er sikret med henhold til utvalgte risikoer eller komponenter av kontantstrømmer. De vedtatte endringene gir i første rekke ytterligere retningslinjer for sikring av ensidig risiko (sikring med opsjoner) og sikring av inflasjonsrisiko, men klargjør også retningslinjene om at de utpekte risikoene og kontantstrømmene må være identifiserbare og pålitelig målbare. Ikrafttredelsesdato var 1. juli 2009. Konsernet har anvendt endringen i IAS 39 fra og med 1. januar 2010. Implementering av endringene har ikke gitt vesentlige effekter på konsernregnskapet.

Standarder og forklaringer som har relevans for konsernet og som per 31.12. 2010 var offentliggjort, men ikke trådt i kraft for regnskapsåret 1. januar - 31. desember 2010. Listen omfatter også endringer/nyheter hvor ikrafttredelsestidspunkt iht IASB er passert, men som ennå ikke er EU-godkjent og derfor ikke tillatt å anvende. Konsernet forventer ikke at kommende endringer vil gi vesentlige effekter på konsernregnskapet.

#### **IFRS 9 Finansielle instrumenter - innregning og måling**

IFRS 9 erstatter klassifikasjons- og målereglerne i IAS 39 Finansielle instrumenter – innregning og måling for finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler som inneholder vanlige lånevilkår regnskapsføres til amortisert kost, med mindre en velger å føre dem til virkelig verdi, mens andre finansielle eiendeler skal regnskapsføres til virkelig verdi. Klassifikasjons- og målereglerne for finansielle forpliktelser i IAS 39 videreføres, med unntak for finansielle forpliktelser utpekt til virkelig verdi med verdiendring over resultat (virkelig verdi-opisjon), hvor verdiendringer knyttet til egen kredittisiko separeres ut og føres over andre inntekter og kostnader. Ikrafttredelsestidspunktet for IFRS 9 er satt til 1. januar 2013, men standarden er fortsatt ikke godkjent av EU. Konsernet forventer å anvende standarden fra og med 1. januar 2013.

#### **IAS 24 (revidert) Opplysninger om nærstående parter**

I forhold til gjeldende IAS 24 har den reviderte standarden en klargjøring og forenkling av definisjonen av nærstående parter. Den reviderte standarden gir også noen lettelser i kravene til tilleggsopplysninger for offentlige virksomheter. Ikrafttredelsestidspunktet er satt til 1. januar 2011. Konsernet forventer å anvende revidert IAS 24 fra og med 1. januar 2011.

#### **IASBs årlige forbedringsprosjekt 2010**

Gjennom det årlige forbedringsprosjektet har IASB vedtatt endringer i en rekke standarder. Disse endringene trer i kraft med virkning for 1. juli 2010 og senere. Konsernet forventer å anvende endringene fra 1. januar 2011.

- IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger: Det tas inn en presisering om at endringene i IFRS 7, IAS 32 og IAS 39 som fjerner unntaket for betinget vederlag, ikke gjelder for betinget vederlag i forbindelse med virksomhetssammenlutninger hvor oppkjøpstidspunktet er tidligere enn anvendelsen av IFRS 3 (revidert i 2008).

Videre innføres det en begrensning av omfanget av målealternativer for komponenter av ikke-kontrollerende eierinteresser (minoritetsinteresser).

Det er også gjort endringer i IFRS 3 for å klargjøre reglene for regnskapsføring av aksjebaserte betalingsordninger i det oppkjøpte selskap som det overtakende selskap erstatter med en ny ordning. Opsjonsordningene regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet og egenkapitalelementet knyttet til de nye opsjonsordningene klassifiseres som ikke-kontrollerende eierinteresser.

- IFRS 7 Finansielle instrumenter – opplysninger: Det er gjort endringer i standarden som poengterer samspillet mellom kvantitative og kvalitative opplysninger og art og omfang av omgang av risiko knyttet til finansielle instrumenter. Det er videre gjort endringer i notekravene knyttet til kvantitative opplysninger og opplysninger om kredittisiko. Konsernet forventer å anvende endringene fra 1. januar 2011.
- IAS 27 Konsernregnskap og finansregnskap: Det tas inn en presisering om at endringer i IAS 21, IAS 28, og IAS 31 som fulgte av endringene i IAS 27 skal anvendes prospektivt for regnskapsperioder som starter på eller etter 1. juli 2009, eller tidligere dersom IAS 27 er tidlig anvendt.
- IAS 1 Presentasjon av finansregnskap: Det tas inn en presisering om at det skal presenteres en analyse av hver enkelt komponent av andre inntekter og kostnader for hver enkelt komponent av egenkapitalen, enten i oppstillingen over endringer i egenkapital eller i noter til finansregnskapet.
- IAS 34 Delårsrapportering: Det gis veiledning i forhold til anvendelsen av opplysningskravene i IAS 34, og det angis ytterligere krav til opplysninger knyttet til omstendigheter som vil påvirke den virkelige verdien av finansielle instrumenter og deres klassifisering, overføringer mellom ulike kategorier av finansielle instrumenter i virkelig verdi hierarkiet, endringer i klassifiseringen av finansielle eiendeler og endringer i betingede forpliktelser og eiendeler.

### 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
- Nedskrivning av goodwill og andre immaterielle eiendeler, samt varige driftsmidler
- Virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp
- Investeringer i tilknyttet selskap
- Utsatt skatt eiendel
- Garantiavsetninger
- Netto pensjonsforpliktelser

I tillegg vil valg av regnskapsprinsipper og skjønn ved utøvelsen av disse, kunne påvirke regnskapet. Utover regnskapsestimaterne 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. Den nye produksjonslinjen i Ragasco avskrives fra og med 01.10.2006 etter unit-metoden, dvs. etter antall beholdere produsert. Levetid er beregnet ut fra 7 000 000 beholdere og det avskrives etter produserte enheter pr år. Det er et rimelig usikkerhetsintervall utover 7 000 000 beholdere. Tilsvarende avskrives også den nye produksjonslinjen for TITAN™-beholdere i Lincoln Composites Inc 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 31.12.2010 var det produsert totalt 172 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.

#### Nedskrivning av goodwill og andre immaterielle eiendeler, samt varige driftsmidler

Konsernets balanseførte goodwill, samt balanseført teknologiutvikling vurderes årlig for nedskrivning. Gjenvinnbart beløp fra kontantstrømgenererende enheter er fastsatt ved kalkulasjoner av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av estimater og forutsetninger om fremtidig utvikling i henholdsvis inntekter og kostnader. Det vises til note 11.

#### Virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser ved oppkjøp

Konsernet må fordele kostpris for ervervede virksomheter på ervervede

eiendeler og overtatt gjeld basert på anslått virkelig verdi. Verdivurderingene forutsetter at ledelsen gjør betydelige vurderinger ved valg av metode, estimater og forutsetninger. Vesentlig 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. 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.

#### Investeringer i tilknyttet selskap

Konsernet benytter egenkapitalmetoden på investeringer i tilknyttede selskaper. Når balanseført verdi på eierandelen i tilknyttede selskaper er høyere enn estimert virkelig verdi nedskrives verdien på eierandelen til virkelig verdi. Dette er vurderinger som krever bruk av estimater og forutsetninger om fremtidig avkastning på investeringene. Det vises til note 26.

#### 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 produktivets- og kvalitetsinitiativ, så vel som delepriser og arbeidskostnader. Det vises til note 19.

#### Pensjonsforpliktelser

Nåverdien av pensjonsforpliktelser avhenger av flere faktorer som fastsettes ved bruk av en rekke aktuarmessige forutsetninger. Enhver endring i disse forutsetningene vil påvirke balanseført beløp for pensjonsforpliktelsen. Diskonteringsrenten fastsettes ved årsslutt. Dette er renten som benyttes for å beregne nåverdien av fremtidige nødvendige utbetalinger for å dekke pensjonsforpliktelsen. Diskonteringsrenten baseres på statsobligasjoner med tilnærmet lik forfallstid som pensjonsforpliktelsen. Regnskapsføring av pensjonsforpliktelser forutsetter at det estimeres en sluttlønn. I tilknytning til dette fastsettes en forutsetning om lønnsvekst med utgangspunkt i inflasjon og reallønnsutvikling. Estimater på forventet langsiktig lønnsvekst er beheftet med betydelig usikkerhet. Andre grunnleggende forutsetninger for pensjonsforpliktelsen er delvis basert på faktiske markedsforhold. Forutsetningene om døds- og uføreutviklingen er basert på standardiserte forutsetninger, samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Forsikringens Hovedorganisasjon. Konsernet har valgt å føre alle aktuarielle gevinster eller tap umiddelbart mot egenkapitalen.

Konsernet besluttet i 2008 overgang fra ytelsespensjonsordning til innskuddspensjonsordning for alle aktuelle norske selskaper. Dette reduserte konsernets fremtidige pensjonsforpliktelser og tilhørende usikkerhet knyttet til beregning av konsernets fremtidige pensjonsforpliktelse. Ytelsespensjonsordning ble opprettholdt og lukket for ansatte i norske selskaper eldre enn 52 år på overgangstidspunktet. Det vises til note 18.

## 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

- Komposittbeholdere gass - Ragasco / Composite Scandinavia
- Høytrykksbeholdere - Lincoln Composites / Raufoss Fuel Systems / Hexagon Technology
- Komposittarmeringer - Devold AMT

Ragasco / Composite Scandinavia lager trykktanker i kompositt. Det vil si beholdere for propangass. Produkter selges gjennom distribusjonsnett til Statoil, BP, AGA og Antargaz med flere.

Lincoln Composites / Raufoss Fuel Systems utvikler og leverer komplette lagrings- og transportsystem for naturgass og hydrogen til bussindustrien og for bulkttransport av gass under trykk.

Devold AMT er en leverandør av strikkede multiaksiale fiberarmeringer. Dette er materialer som gjør vindmøller og skip sterkere og lettere.

Prising av transaksjoner mellom segmentene skjer etter armlengdes prinsipp.

### GEOGRAFISK SEGMENT

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

Transaksjoner innen de ulike segment er eliminert.

Forretningssegmentet komposittbeholdere har en kunde med omsetning som utgjør mer enn 10% av konsernets årlige omsetning. Omsetning til kunden utgjorde i 2010 TNOK 104 004 (105 999).

### FORRETNINGSSEGMENT DATA (NOK 1 000)

	KOMPOSITTBEBOLDERE			HØYTRYKKSBEHOLDERE			KOMPOSITTARMERINGER		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
<b>INNETEKTER FRA EKSTERNE KUNDER</b>									
Salg	395 669	451 417	326 048	321 958	249 622	174 690	128 347	166 501	266 504
Annet									
<b>Sum inntekter fra eksterne kunder</b>	<b>395 669</b>	<b>451 417</b>	<b>326 048</b>	<b>321 958</b>	<b>249 622</b>	<b>174 690</b>	<b>128 347</b>	<b>166 501</b>	<b>266 504</b>
Interne transaksjoner	2 444	271	0	1 531	1 498	3 592	181	0	0
<b>Sum inntekter</b>	<b>398 114</b>	<b>451 688</b>	<b>326 048</b>	<b>323 489</b>	<b>251 120</b>	<b>178 282</b>	<b>128 528</b>	<b>166 501</b>	<b>266 504</b>
<b>Segment driftsresultat</b>	<b>44 728</b>	<b>80 948</b>	<b>47 040</b>	<b>21 946</b>	<b>10 594</b>	<b>1 836</b>	<b>-20 227</b>	<b>-9 838</b>	<b>18 300</b>
Uallokerte kostnader									
<b>DRIFTSRESULTAT</b>									
Resultatandel tilknyttede selskap									
Netto finanskostnader									
Skattekostnader									
<b>Årsresultat</b>									
<b>Segment eiendeler</b>	<b>465 859</b>	<b>393 837</b>	<b>308 029</b>	<b>332 536</b>	<b>265 385</b>	<b>237 793</b>	<b>134 616</b>	<b>142 244</b>	<b>201 376</b>
<b>Segment gjeld</b>	<b>358 514</b>	<b>287 008</b>	<b>212 200</b>	<b>238 675</b>	<b>179 286</b>	<b>188 943</b>	<b>126 301</b>	<b>129 407</b>	<b>181 721</b>
Årets investeringer i anleggsmidler og immaterielle eiendeler	71 830	35 169	24 718	8 718	52 402	40 176	3 011	4 331	10 497
Av- og nedskrivninger pr segment	52 172	36 583	29 411	13 646	11 480	7 634	9 075	8 568	8 964

### GEOGRAFISK SEGMENTDATA (NOK 1 000)

	EUROPA			NORD-AMERIKA			SØRØST-ASIA		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Inntekt fordelt på kundelokasjoner fra eksterne kunder	498 331	520 975	579 569	149 991	166 912	161 844	73 602	6 132	4 090
Segment eiendeler	645 768	555 884	608 739	262 331	202 764	197 411			
Årets investeringer i anleggsmidler og immaterielle eiendeler	78 766	57 106	59 064	8 698	37 876	17 817			

IKKE ALLOKERT			ELIMINERING			KONSOLIDERT					
2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
0	2	30	0	0	0	845 974	867 542	767 273			
<b>0</b>	<b>2</b>	<b>30</b>				<b>845 974</b>	<b>867 542</b>	<b>767 243</b>			
4 357	4 357	3 631	-8 514	-6 126	-7 223	0	0	0			
<b>4 357</b>	<b>4 359</b>	<b>3 661</b>	<b>-8 514</b>	<b>-6 126</b>	<b>-7 223</b>	<b>845 974</b>	<b>867 542</b>	<b>767 273</b>			
						<b>46 447</b>	<b>81 704</b>	<b>67 176</b>			
						10 241	9 719	7 552			
						<b>36 207</b>	<b>71 985</b>	<b>59 624</b>			
						-598	-3.112	-9.493			
						8 354	-17 511	59 900			
						8 956	24 946	39			
						<b>18 298</b>	<b>61 439</b>	<b>-9 808</b>			
<b>17 188</b>	<b>52 132</b>	<b>71 439</b>	<b>-42 098</b>	<b>-94 950</b>	<b>-12 487</b>	<b>908 099</b>	<b>758 648</b>	<b>806 150</b>			
<b>40 426</b>	<b>13 285</b>	<b>26 867</b>	<b>-109 397</b>	<b>-108 238</b>	<b>-4 450</b>	<b>654 519</b>	<b>500 748</b>	<b>605 281</b>			
3 905	3 080	1 490				87 464	94 982	76 881			
142	23	0				75 034	56 654	46 009			
MIDT-ØSTEN			SØR-AMERIKA			ANDRE			KONSOLIDERT		
2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008	2010	2009	2008
2 747	65 927	20 427	121 249	105 999	0	55	1 598	1 343	845 974	867 542	767 273
									908 099	758 648	806 150
									87 464	94 982	76 881

## NOTE 5 // ENDRINGER I KONSERNETS STRUKTUR

Konsernet kjøpte 26. mars 2010 alle aksjene i Composite Scandinavia AB. Kjøpet av det svenske selskapet vil styrke konsernets markedsposisjon i virksomhetsområdet for komposittbeholdere. Avtalt kontantvederlag for det overtatte selskapet var 25,3 MNOK. I tillegg er det avtalt et tilleggsvederlag knyttet til profit-split på et konkret prosjekt i det oppkjøpte selskapet. Selger skal ha 66% av eventuelt overskudd på dette prosjektet. Usikkerheten knyttet til gjennomføring og resultat på prosjektet er så stor at konsernet har estimert det betingede vederlaget i oppkjøpsanalysen til tilnærmet 0 MNOK. Eventuelt tilleggsvederlag vil medføre kostnadsføring. Se for øvrig oppstillingen under med spesifisering av resultat, eiendeler, gjeld og egenkapital pr. 31.12.2009 og på overtakelsestidspunktet 26. mars 2010.

<b>Composite Scandinavia AB (NOK 1 000)</b>	<b>26.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Driftsinntekter	13 242	62 323
Varekostnad	6 361	35 467
Lønn og sosiale kostnader	2 879	9 660
Av- og nedskrivninger	1 051	4 127
Andre driftskostnader	2 499	12 057
<b>Driftsresultat</b>	<b>452</b>	<b>1 011</b>
Finansposter	1 471	-2 446
<b>Resultat før skatt</b>	<b>1 922</b>	<b>-1 435</b>
Skattekostnader	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 922</b>	<b>-1 435</b>
Varige driftsmidler	14 595	15 066
Immaterielle eiendeler	1 581	1 674
Utsatt skatt eiendel	5 772	5 669
Varelager	6 440	4 428
Kundefordringer	6 442	6 724
Valutaterminkontrakter	1 612	0
Andre kortsiktige omløpsmidler	2 422	2 045
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter	3 689	495
<b>Sum eiendeler</b>	<b>42 553</b>	<b>36 101</b>
Egenkapital	13 085	10 963
Rentebærende langsiktig gjeld	2 000	1 964
Kortsiktige lån	11 359	14 585
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	16 110	8 590
<b>Sum gjeld og egenkapital</b>	<b>42 553</b>	<b>36 101</b>
<b>OPPKJØPSANALYSE</b>		
Avtalt kontantvederlag	25 325	
Betinget vederlag	0	
<b>Totalt beregnet vederlag</b>	<b>25 325</b>	
Netto bokført verdi av eiendeler og forpliktelser i overtatt selskap	13 085	
Mindreverdi i bokført utsatt skattefordel i selskapet	-1 381	
Merverdi knyttet til kunderelasjoner	18 483	
Utsatt skattegjeld knyttet til kunderelasjoner	-4 861	
<b>Netto verdi på eiendeler og forpliktelser i overtatt selskap</b>	<b>25 325</b>	

Dersom Composite Scandinavia AB hadde vært kjøpt opp med virkning fra 1. januar 2010 ville konsernets omsetning vært 859,2 MNOK og resultat før skatt ville ha vært 26,9 MNOK. I konsernets resultat for 2010 er Composite Scandinavia AB kun inkludert fra og med overtakelsen 26. mars 2010. Composite Scandinavia AB har i denne perioden hatt et resultat før skatt på 2,0 MNOK.

Ut over kjøpet av aksjene i Composite Scandinavia AB har det ikke vært vesentlige endringer i konsernets struktur i løpet av 2010.

**NOTE 6 // NETTO FINANSKOSTNADER**

	2010	2009	2008
Renteinntekt	3 541	1 443	347
Inntekt fra investeringer	25	0	0
Gevinst valutaterminkontrakter med virkelig verdiendring over resultatet	5 176	50 789	0
Øvrige agioposter	49 169	31 794	35 334
<b>Sum finansinntekt</b>	<b>57 912</b>	<b>84 026</b>	<b>35 682</b>
Øvrige disagioposter	31 710	38 981	30 376
Tap valutaterminkontrakter med virkelig verdiendring over resultatet	739	0	34 781
Tap rentederivater ved opphør sikring og verdiendring over resultatet	3 703	0	0
Rentekostnad på lån mm	28 676	25 675	28.611
Rentekostnad på finansielle leieavtaler	553	714	1 039
Andre finanskostnader	885	1 145	774
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>66 266</b>	<b>66 515</b>	<b>95 581</b>
<b>Netto finansposter</b>	<b>-8 354</b>	<b>17 511</b>	<b>-59 900</b>

**NOTE 7 // SKATT**

SKATTEKOSTNAD	NOTE	2010	2009	2008
Betalbar skatt i resultatregnskapet		14 110	-1 487	-862
Endring utsatt skatt over resultatregnskapet		-5 154	26 433	901
<b>Skattekostnad</b>		<b>8 956</b>	<b>24 946</b>	<b>39</b>
Årets betalbare skatt i balansen		13 901	2 663	602
Forskuddsbetalt skatt utland	15	-4 949	-4 988	-1 367
Avregnet skatt utland		5 158	838	-97
<b>Sum betalbar skatt i resultatregnskapet</b>		<b>14 110</b>	<b>-1.487</b>	<b>-862</b>
Nominell skattesats i Norge		28%	28%	28%
Resultat før skatt		27 254	86 385	-9 769
Skatt beregnet til nominell skattesats i Norge		7 631	24 188	-2 735
Andre forskjeller knyttet til utenlandsk datterselskap		1 550	560	-382
Andel resultat fra tilknyttede selskap		167	871	2 658
Andre ikke skattepliktige inntekter og ikke fradragsberettigede kostnader		-393	-673	498
<b>Skattekostnad</b>		<b>8 956</b>	<b>24 946</b>	<b>39</b>
<b>Effektiv skattesats i konsernet</b>		<b>32,9%</b>	<b>28,9%</b>	<b>-0,4%</b>
Skattekostnad i resultatregnskapet		8 956	24 946	39
<b>Skattekostnad</b>		<b>8 956</b>	<b>24 946</b>	<b>39</b>

> FORTSETTELSE NOTE 7 // SKATT

	BALANSE		ENDRING UTSATT SKATT OVER RESULTATREGNSKAPET		
	2010	2009	2010	2009	2008
<b>UTSATT SKATT EIENDEL OG UTSATT SKATT FORPLIKTELSE</b>					
Pensjon	-878	-1 382	931	-18	4 891
Underskudd til fremføring	-12 491	-4 426	-3 674	10 686	2 528
Varer og kundefordringer	-3 851	-3 789	-62	-552	-1 107
Derivater	-1 037	-2 749	-1 037	9 932	-9 932
Avsetning for forpliktelser/annen kortsiktig gjeld	-3 290	-2 900	-390	-296	117
Annet	-1 180	-1 093	-87	-804	-227
<b>Utsatt skatt eiendel – brutto</b>	<b>-22 728</b>	<b>-16 339</b>	<b>-4 319</b>	<b>18 948</b>	<b>-3 731</b>
<b>UTSATT SKATT FORPLIKTELSE</b>					
Varige driftsmidler	22 578	19 861	-2 143	3 197	5 638
Derivater	5 596	4 288	1 308	4 288	-1 005
<b>Utsatt skatt forpliktelse – brutto</b>	<b>28 174</b>	<b>24 149</b>	<b>-835</b>	<b>7 485</b>	<b>4 632</b>
<b>Netto regnskapsført utsatt skatt forpliktelse / eiendel (-)</b>	<b>5 446</b>	<b>7 810</b>	<b>-5 154</b>	<b>26 433</b>	<b>901</b>
<b>BALANSEFØRT SOM</b>					
Utsatt skatt eiendel	-7 261	-1 889			
Utsatt skatt forpliktelse	12 707	9 699			
<b>Netto regnskapsført utsatt skatt eiendel / utsatt skatt forpliktelse</b>	<b>5 446</b>	<b>7 810</b>			

Oppkjøpet av Composite Scandinavia AB medførte en netto utsatt skatt forpliktelse på oppkjøpstidspunktet på TNOK 470. Se balanse og oppkjøpsanalyse i note 5.

Konsernet har totalt MNOK 46,8 (15,3) i underskudd til fremføring per 31. desember 2010, hvorav MNOK 46,7 er relatert til utenlandsk virksomhet.

Utsatt skatt eiendel er balanseført i sin helhet 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**

	2010	2009	2008
Estimatavvik pensjoner	-427	968	-1 007
Derivater	2 750	1 939	-4 444
<b>Sum</b>	<b>2 323</b>	<b>2 907</b>	<b>-5 451</b>

**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 korrigeret for resultatførte opsjonskostnader i telleren. I beregningene er aksjeopsjoner ansett å ha blitt konvertert på tildelingsdatoen. Innløste opsjoner er tatt med fra utstedelsestidspunktet.

	NOTE	2010	2009	2008
<b>ÅRETS RESULTAT SOM TILFALLER INNEHAVERE AV ORDINÆRE AKSJER</b>				
Årets resultat		18 298	61 439	-9 808
<b>Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer</b>		<b>18 298</b>	<b>61 439</b>	<b>-9 808</b>
<b>Årets totalresultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer</b>				
		<b>25 456</b>	<b>55 789</b>	<b>-6 133</b>
<b>GJENNOMSNIITTLIG VEKTET ANTALL UTESTÅENDE AKSJER 31.12</b>				
	<b>17</b>			
Utstedte ordinære aksjer 01.01		133 294 868	133 294 868	132 869 868
Effekt av egne aksjer		-30 129	-34 000	-34 000
Effekt av innløste ansatteopsjoner/aksjeprogram - september		0	0	141 667
<b>Gjennomsnittlig vektet antall utestående aksjer 31.12</b>		<b>133 264 739</b>	<b>133 260 868</b>	<b>132 977 535</b>
<b>Resultat pr aksje</b>				
		<b>0,14</b>	<b>0,46</b>	<b>-0,07</b>
<b>Totalresultat pr aksje</b>				
		<b>0,19</b>	<b>0,42</b>	<b>-0,05</b>
<b>UTVANNET ANTALL UTESTÅENDE AKSJER 31.12</b>				
	<b>17</b>			
Utstedte ordinære aksjer 01.01		133 294 868	133 294 868	132 869 868
Effekt av egne aksjer		-30 129	-34 000	-34 000
Effekt av innløste ansatteopsjoner/aksjeprogram - september		0	0	141.667
Effekt av utstedte ansatt-opsjoner		2 346 667	2 640 000	2 640 000
<b>Gjennomsnittlig vektet antall utestående aksjer 31.12 justert for utvanningseffekter</b>		<b>135 611 406</b>	<b>135 900 868</b>	<b>135 617 535</b>
<b>Utvannet resultat pr. aksje</b>				
		<b>0,14</b>	<b>0,46</b>	<b>-0,06</b>
<b>Utvannet totalresultat pr. aksje</b>				
		<b>0,19</b>	<b>0,42</b>	<b>-0,04</b>

**NOTE 9 // LØNSKOSTNADER OG ANTALL ANSATTE**

	NOTE	2010	2009	2008
Lønn/honorarer <sup>1)</sup>		142 965	132 148	115 216
Bonus/overskuddsdeling		7 409	11 766	3 336
Pensjonskostnad ytelsesplaner	18	-866	2 303	-11 380
Pensjonskostnad innskuddsordninger	18	7 853	5 125	1 786
Andre sosiale kostnader		28 048	21 808	14 804
<b>Totale lønnskostnader</b>		<b>185 409</b>	<b>173 151</b>	<b>123 762</b>

<sup>1)</sup> Balanseførte lønnskostnader utgjorde TNOK 924 i 2010 (5 412).

	2010	2009	2008
<b>Antall årsverk</b>	<b>371</b>	<b>315</b>	<b>316</b>
Konsernledelse	3	3	3
<b>KOMPOSITTARMERINGER</b>			
Norge	37	45	52
Litauen	39	40	42
USA	23	16	19
<b>KOMPOSITTBEOHOLDERE</b>			
Norge	103	107	101
Sverige	23		
USA	1	1	1
<b>HØYTRYKKSBEHOLDERE</b>			
Norge	14	14	14
USA	128	89	84
<b>Totalt</b>	<b>371</b>	<b>315</b>	<b>316</b>

## NOTE 10 // VARIGE DRIFTSMIDLER

	TOMTER OG BYGNINGER	MASKINER OG UTSTYR	INVENTAR OG KJØRETØY	ANLEGG U. UTFØRELSE	2010 SUM	2009 SUM	2008 SUM
<b>ANSKAFFELSESKOST</b>							
Anskaffelseskost 01.01	27 860	440 983	20 356	38 017	527 216	473 744	403 647
Tilgang	10 275	65 009	3 654	2 220	81 158	85 061	59 676
Avgang	0	-689	0	-28 365	-29 055	-10 362	-11 257
Tilgang ved kjøp av selskap	0	14 497	106	0	14 603	0	0
Omregningsdifferanser	85	551	-48	117	705	-21 226	21 679
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>38 220</b>	<b>520 350</b>	<b>24 069</b>	<b>11 988</b>	<b>594 627</b>	<b>527 216</b>	<b>473 744</b>
<b>AKKUMULERTE AV-OG NEDSKRIVNINGER</b>							
Akkumulerte avskrivninger 01.01	7 214	219 749	14 052	0	241 015	194 120	146 824
Årets avskrivninger	2 276	56 696	2 497	0	61 469	52 430	42 328
Avgang	0	-581	0	0	-581	-461	-10
Omregningsdifferanser	15	-524	-67	0	-577	-5 074	4 978
<b>Akkumulerte av-og nedskrivninger 31.12</b>	<b>9 504</b>	<b>275 339</b>	<b>16 482</b>	<b>0</b>	<b>301 325</b>	<b>241 015</b>	<b>194 120</b>
<b>Regnskapsført verdi pr 31.12</b>	<b>28 716</b>	<b>245 011</b>	<b>7 587</b>	<b>11 988</b>	<b>293 302</b>	<b>286 201</b>	<b>279 625</b>
Herav pantsatt					293 302	286 201	279 625
Avskrivningsprosent	5-10%	7-25%	10-33%				
Økonomisk levetid	10-20 år	4-15 år	3-10 år				
Avskrivningsmetode	Lineært	Lineært/ unit-metode	Lineært				

- 1) Tilgang/avgang: Ragasco og Lincoln Composites har anlegg under utførelse for totalt TNOK 11 988 (38 017).
- 2) Finansielt leaset utstyr: Regnskapsført verdi var henholdsvis TNOK 17 205 og TNOK 19 484 pr 31. desember 2010 og 31. desember 2009. Se også note 23 leieavtaler.
- 3) Byggelånsrenter: Ingen byggelånsrenter er aktivert hverken i 2009 eller 2010.
- 4) En produksjonslinje i Ragasco avskrives etter unit-metoden, dvs etter antall beholdere produsert. Levetid er beregnet ut fra 7 000 000 beholdere og er fra 2006 avskrevet etter produserte enheter pr. år.
- 5) Produksjonslinje for TITAN™-tanker i Lincoln Composites 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.

## NOTE 11 // IMMATERIELLE EIENDELER

### HEXAGON COMPOSITES ASA HAR FØLGENDE KJØPTE OG EGENUTVIKLEDE IMMATERIELLE EIENDELER

	GOODWILL	PATENTER OG LISENSER	TEKNOLOGI- UTVIKLING <sup>1)</sup>	KUNDE RELASJONER	2010 SUM	2009 SUM	2008 SUM
<b>KOSTPRIS</b>							
Inngående balanse	62 235	9 465	62 740	0	134 439	117 571	86 169
Tilgang ved kjøp av selskap	0	1 581	0	18 483	20 063	0	0
Tilgang	0	3	0	0	3	19 763	27 825
Tilskudd	0	0	-2 109	0	-2 109	0	0
Omregningsdifferanse	179	86	17	0	282	-2 895	3 577
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>62 415</b>	<b>11 134</b>	<b>60 648</b>	<b>18 483</b>	<b>152 678</b>	<b>134 439</b>	<b>117 571</b>
<b>AKKUMULERTE AV-OG NEDSKRIVNINGER</b>							
Inngående balanse	1 121	5 694	4 509	0	11 325	7 099	3 416
Årets avskrivning	0	1 962	4 672	6 930	13 565	4 226	2 560
Nedskrivning	0	0	0	0	0	0	1 121
Omregningsdifferanse	0	8	-5	0	3	0	2
<b>Akkumulerte av-og nedskrivninger 31.12</b>	<b>1 121</b>	<b>7 665</b>	<b>9 177</b>	<b>6 930</b>	<b>24 893</b>	<b>11 325</b>	<b>7 099</b>
<b>Regnskapsført verdi 31.12</b>	<b>61 294</b>	<b>3 469</b>	<b>51 471</b>	<b>11 553</b>	<b>127 786</b>	<b>123 115</b>	<b>110 472</b>
<sup>1)</sup> Teknologitvilling 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			

## > FORTSETTELSE NOTE 11 // IMMATERIELLE EIENDELER

Årets tilgang knytter seg i all hovedsak til vurdert verdi på kunderelasjoner fastsatt i forbindelse med erverv av ny virksomhet. Teknologit utvikling er i hovedsak TITAN™-prosjektet i høytrykksområdet.

Forskning -og utviklingskostnader på totalt netto 3,7 MNOK (4,5) er blitt kostnadsført i 2010. Konsernet har mottatt offentlige tilskudd på 4,8 MNOK (4,8) som har redusert resultatførte forskning- og utviklingskostnader.

### TESTING FOR VERDIFALL

Goodwill blir ikke avskrevet. Imidlertid blir det foretatt nedskrivningstester hvert år for å se om antatt virkelig verdi er lavere enn bokført verdi.

### NEDSKRIVNINGSTEST ER UTFØRT FOR FØLGENDE KONTANTSTRØMGENERERENDE ENHETERS GOODWILLPOSTER

	2010	2009
Ragasco	32 350	32 350
Raufoss Fuel Systems	15 409	15 409
Lincoln Composites	13 535	13 355
<b>Total goodwill</b>	<b>61 294</b>	<b>61 114</b>

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 total kapitalen). 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 og risikopremie.

Bruksverdi er beregnet via neddiskontering av forventede fremtidige kontantstrømmer. Nåverdi-beregningene er utarbeidet basert på forventede fremtidige kontantstrømmer for de ulike kontantstrømgenererende enhetene som alle utgjør egne datterselskap. Estimaten for fremtidige kontantstrømmer er laget med utgangspunkt i styregodkjente budsjetter og markedsplaner for 2011, samt prognoser til og med 2015 med grunnlag i respektive enheters strategiplaner. Kontantstrøm for årene deretter er gjort med en fremskrivning lik kontantstrøm i 2015, 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 15% før skatt.

Det er ikke identifisert nedskrivningsbehov i regnskapsåret. Det ble i 2008 foretatt nedskrivning på goodwill i Raufoss Fuel Systems med TNOK 1 121 som følge av identifisert nedskrivningsbehov.

## NOTE 12 // ANDRE LANGSIKTIGE EIENDELER

	2010	2009
Lån til ansatte	363	328
Andre langsiktige eiendeler	201	201
<b>Sum andre langsiktige eiendeler</b>	<b>564</b>	<b>529</b>

Flere detaljer angående lån til ansatte er gitt i note 28.

## NOTE 13 // VARELAGER

	2010	2009
Råmaterialer og forbruksvarer	108 448	70 475
Arbeid under utføring	9 944	7 670
Ferdigvarer	82 999	17 252
<b>Sum varelager</b>	<b>201 391</b>	<b>95 397</b>
<b>Resultatført nedskrivning utgjør</b>	<b>3 702</b>	<b>1 212</b>
<b>Balansført verdi av beholdninger gjenstand for sikkerhetsstillelse</b>	<b>139 106</b>	<b>59 593</b>

Varelageret i de norske enhetene er i sin helhet pantsatt.

## NOTE 14 // KUNDEFORDRINGER

	2010	2009
Kundefordringer	222 185	162 478
Avsetning for tap	-1 930	-1 555
<b>Kundefordringer etter avsetning for tap</b>	<b>220 255</b>	<b>160 923</b>

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.

<b>Balansført verdi av kundefordringer som er gjenstand for sikkerhetsstillelse</b>	<b>159 739</b>	<b>130 016</b>
---	----------------	----------------

### ENDRINGEN I AVSETNING FOR TAP ER SOM FØLGER

	2010	2009
IB	1 555	1 300
Årets avsetning til tap på krav	1 284	1 715
Årets konstaterte tap	-917	-1 138
Reversert tidligere avsetning	8	-322
<b>UB</b>	<b>1 930</b>	<b>1 555</b>

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

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

	SUM	IKKE FORFALT	<30D	30-60D	60-90D	>90D
2010	222 185	82 948	44 497	31 519	53 401	9 821
2009	162 478	47 364	38 335	47 425	11 124	18 231
2008	157 605	87 421	45 267	2. 136	10 834	11 947

Per dato for vedtak av regnskapet er fortsatt MNOK 21 utestående på en av kundefordringene som lå i balansen per 31.12.2010. Det er antatt at risiko for tap på fordringen er lav, og ingen avsetning for tap er gjennomført.

## NOTE 15 // ANDRE KORTSIKTIGE OMLØPSMIDLER

	2010	2009
Opptjente, ikke fakturerte inntekter	0	1 700
Forskuddsbetalte kostnader	2 766	2 260
Tilgode merverdiavgift	11 792	10 048
Forskuddsbetalt skatt utland	4 949	4 988
Annet	1 704	3 285
<b>Sum andre omløpsmidler</b>	<b>21 211</b>	<b>22 281</b>

**NOTE 16 // BANKINNSKUDD, KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER**

	2010	2009
Kontanter i bank og kasse	9 028	46 563
<b>Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>9 028</b>	<b>46 563</b>
Kassakreditt	90 903	28 251
Betalingsmidler i kontantstrømanalysen	9 028	46 563
Ubenyttet disponibel konsernkreditt	50 926	85 633
Bundne midler inklusive i betalingsmidler <sup>1)</sup>	4 684	5 905

<sup>1)</sup> Skattetreksmidler

**NOTE 17 // AKSJEKAPITAL OG OVERKURS**

	2010	2009
Ordinære aksjer, pålydende NOK 0,10	133 294 868	133 294 868
<b>Sum antall aksjer</b>	<b>133 294 868</b>	<b>133 294 868</b>

Selskapets aksjekapital består av en aksjeklasse.

**ENDRINGER I AKSJEKAPITAL OG OVERKURS**

	ANTALL AKSJER		AKSJEKAPITAL (1 000)		OVERKURS (1 000)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>ORDINÆRE AKSJER</b>						
Utstedt og betalt 01.01	133 294.868	133 294 868	13 329	13 329	157 955	157 955
Nedsettelse av overkursfond					-75 000	
<b>Utstedt og betalt 31.12</b>	<b>133 294 868</b>	<b>133 294 868</b>	<b>13 329</b>	<b>13 329</b>	<b>82 955</b>	<b>157 955</b>
<b>EGNE AKSJER</b>						
01.01	34 000	34 000	3	3		
Endring i perioden	-13 273		-1			
<b>31.12</b>	<b>20 727</b>	<b>34 000</b>	<b>2</b>	<b>3</b>		

31.12.2010 hadde selskapet 20 727 egne aksjer (34 000). 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.

**20 STØRSTE AKSJONÆRER PR 31.12.2010**

	ANTALL AKSJER	ANDEL
Flakk Holding AS <sup>1)</sup>	51 285 988	38,48%
Rasmussengruppen AS	15 268 000	11,45%
MP Pensjon	12 903 097	9,68%
Bøckmann Holding AS	11 547 531	8,66%
Skagen Vekst	3 100 000	2,33%
The Northern Trust Corporation (Klientkonto)	3 000 000	2,25%
DnB NOR SMB VPF	2 436 135	1,83%
Holberg Norge VPF	2 334 694	1,75%
Knut Flakk <sup>1)</sup>	1 931 248	1,45%
Spilka International AS	1 894 607	1,42%
WarrenWicklund Norge	1 507 313	1,13%
Lars Ivar Flydal	1 273 325	0,96%
Strafo AS	1 160 000	0,87%
Terra Norge VPF	984 600	0,74%
Ivar Arvid Molvær	800 000	0,60%
Tore Johan Fjell	741 044	0,56%
JP Morgan Chase Bank	600 000	0,45%
Yamba AS	550 000	0,41%
Grete Flakk	524 000	0,39%
Driveklepp Invest AS	418 000	0,31%
<b>Sum 20 største aksjonærer</b>	<b>114 259 582</b>	<b>85,72%</b>
Resterende	19 035 286	14,28%
<b>Sum</b>	<b>133 294 868</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1)</sup> Disse aksjepostene kontrolleres av styrets leder Knut Flakk

**EIERSTRUKTUR**

Totalt antall aksjonærer per 31.12.2010 var 1 392 hvorav 43 var utenlandske. Antall aksjer på utenlandske aksjonærer var 5 681 683 eller 4,3%. Styret har fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil NOK 3 750 000 ved nytegning av inntil 37 500 000 aksjer, pålydende NOK 0,10.

Styret foreslår overfor generalforsamlingen å utbetale et utbytte på NOK 0,07 per aksje, totalt TNOK 9 331. Beløpet er ikke innregnet som fordeling til eierne i perioden.

## 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.

Konsernet vedtok i desember 2008 å opphøre ytelsesbasert pensjonsordning i Norge 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. Regnskapsmessig effekt av opphør av den ytelsesbaserte pensjonsordningen for de under 52 år utgjorde TNOK 19 073 med virkning for regnskapsåret 2008 (presentert som redusert lønnskostnad).

De som var over 52 år på overgangstidspunktet fortsatte i sine respektive ytelsesbaserte pensjonsordninger og ordningene ble lukket. Betingelsene er 60% og 66% pensjon av sluttlønn og 30 års opptjeningstid. Ordningene inkluderer uførepensjon. Noen selskaper har også ektefellepensjon.

De norske datterselskapene deltar i LO/NHO-ordningen som innebærer at alle ansatte kan velge å gå av med førtidspensjon fra og med 62 år. Denne ordningen ble i februar 2010 vedtatt avvirket og det var kun mulig å gå av med førtidspensjon etter den gamle ordningen fram til 31.12.2010. Gevinsten ved avviklingen av ordningen er inntektsført med TNOK 2 560 i 2010, og presentert som en reduksjon av lønnskostnader. 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 fem årene. Selskapets andel av denne underdekningen er estimert til TNOK 1 059 og er innregnet i pensjonskostnad 2010 og tatt med som pensjonsforpliktelse 31.12.2010.

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. Det betales ikke premie i den nye ordningen før i 2011, og da er premien fastsatt til 1,4 % av samlede utbetalinger mellom 1 G og 7,1 G til bedriftens arbeidstakere. Det er ikke fondsoppygging i ordningen og det forventes at premienivået vil øke for de kommende årene.

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. 31.12.2010 utgjør TNOK -17 428 mot TNOK -16 330 pr. 31.12.2009.

Ny 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.

Kostnadsført innskudd i de innskuddsbaserte norske ordningene utgjorde TNOK 4 829 i 2010 mot TNOK 2 855 i 2009.

Pr. 31.12.2010 hadde de norske ordningene 175 medlemmer, hvorav 152 var med i den innskuddsbaserte ordningen og 23 var med i ytelsesbaserte ordninger.

### ÅRETS PENSJONSKOSTNAD KNYTTET TIL YTELSESDRIFNINGENE ER BEREGNET SOM FØLGER

	2010	2009	2008
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	1 276	1 851	5 917
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	600	610	1 727
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-684	-556	-1 139
Administrasjonskostnader	292	114	236
Arbeidsgiveravgift	209	285	951
Kostnad (inntekt) ved endring pensjonsordning	-2 560	0	-19 073
<b>Sum</b>	<b>-866</b>	<b>2 303</b>	<b>-11 380</b>

### PENSJONSFORPLIKTELSER OG PENSJONSMIDLER

Nåverdi av påløpte sikrede forpliktelser	15 488	15 735
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-12 740	-11 367
Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse	387	616
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>3 135</b>	<b>4 984</b>

Netto balanseført pensjonsforpliktelse 01.01	4 984	8 493
Resultatført pensjonskostnad	-866	2 303
Premiebetaling	-2 509	-2 145
Pensjonsutbetalinger drift	0	-211
Estimatavvik ført mot andre inntekter og kostnader i totalresultatet	1 526	-3 456
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>3 135</b>	<b>4 984</b>

<b>Pensjonsforpliktelse</b>	<b>3 486</b>	<b>5 318</b>
<b>Pensjonsmidler</b>	<b>350</b>	<b>334</b>

	2010	2009
<b>ENDRING I PENSJONSFORPLIKTELSEN GJENNOM ÅRET</b>		
Pensjonsforpliktelse 01.01	15 735	16 171
Nåverdi av årets opptjening	1 276	1 851
Rentekostnad	600	610
Estimatavvik tap / gevinst (-)	339	-2.522
Pensjonsutbetalinger	-219	-375
Kostnad (inntekt) ved overgang til ny pensjonsordning	-2 243	0
<b>Pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>15 488</b>	<b>15 735</b>

**PENSJONSFORPLIKTELSENE ER FORDELT PÅ FØLGENDE ORDNINGER**

Sikrede ordninger Norge	14 057	12 253
AFP-ordningen Norge	1 431	3 440
Andre ordninger Norge	0	42
<b>Pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>15 488</b>	<b>15 735</b>

**ENDRING I VIRKELIG VERDI AV PENSJONSMIDLER GJENNOM ÅRET**

Pensjonsmidler 01.01	11 367	8 727
Avkastning på pensjonsmidler	684	556
Estimatavvik gevinst / tap (-)	-998	507
Administrasjonskostnader	-292	-114
Betaling av pensjonspremie	2 157	1 879
Utbetalte pensjoner	-177	-189
<b>Pensjonsmidler 31.12</b>	<b>12 740</b>	<b>11 367</b>

Alle midlene er knyttet til sikrede ordninger i Norge.

**GJENNOMSNIITTLIG FORDELING AV PENSJONSMIDLENE PÅ INVESTERINGSKATEGORIER PR 31.12**

Aksjer	15%	14%
Obligasjoner/sertifikater	67%	68%
Eiendom	17%	17%
Annet	2%	2%
<b>Sum</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Faktisk avkastning på pensjonsmidlene i 2010 var TNOK 549 hensyntatt tidligere års estimatavvik.

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

	2010	2009	2008
Diskonteringsrente <sup>1)</sup>	3,60%	4,40%	3,80%
Avkastning på pensjonsmidler	4,80%	5,60%	5,80%
Lønnsvekst	4,00%	4,25%	4,00%
Pensjonsregulering	0,90%	1,30%	1,50%
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	3,75%	4,00%	3,75%
Uttakstilbøyelighet AFP		40%	40%
Dødelighetstabell	K2005	K2005	K2005

<sup>1)</sup> Diskonteringsrenten er basert på tiårig statsobligasjonsrente og det er benyttet en vektet gjennomsnittlig rente pr. 31. desember.

**INNSKUDDSPAN USA**

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 31.12.10 var det 128 medlemmer i ordningen.

Kostnadsført innskudd utgjorde TNOK 2 563 i 2010 mot TNOK 2 270 i 2009 og TNOK 1 786 i 2008.

**INNSKUDDSPAN SVERIGE**

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 31.12.10 var det 20 medlemmer i ordningen.

Kostnadsført innskudd utgjorde TNOK 461 i eierperioden 2010.

## NOTE 19// AVSETNINGER

VEDLIKEHOLDSGARANTIER	2010	2009
Balanse 01.01	3 631	2 680
Avsatt i løpet av året	2 236	1 000
Avsetning reversert i løpet av året	3	-49
Benyttet avsetning i løpet av året	-508	0
<b>Balanse 31.12</b>	<b>5 363</b>	<b>3 631</b>

### VEDLIKEHOLDSGARANTIER

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

## NOTE 20// LANGSIKTIG RENTEBÆRENDE GJELD

	RENTEBETINGELSER	VALUTA	FORFALL	BALANSEFØRT VERDI	
				2010	2009
<b>USIKRET</b>					
Obligasjonslån	NIBOR 3 mnd + 2,40%	NOK	27.06.11 <sup>1)</sup>	0	298 694
<b>Sum usikret langsiktig gjeld</b>				<b>0</b>	<b>298 694</b>
<sup>1)</sup> Obligasjonslån ISIN NO 001032289.4 2006/2011 pålydende 300 MNOK ble innløst 27. desember 2010.					
<b>SIKRET</b>					
Banklån (bullet)	Nibor 3mnd + pt 1,90%	NOK	2015	299 700	
Banklån	6,75%	SEK	2011	1 850	
Banklån	6,30%	SEK	2012	914	
Forpliktelse fra finansielle leasing kontrakter	Euribor + 0,95%	EUR	2013	3 107	4 592
Forpliktelse fra finansielle leasing kontrakter	Libor/Euro 6mnd + 1,5%	EUR	2014	3 794	5 209
Forpliktelse fra finansielle leasing kontrakter	8,99%	USD	2012	1 403	1 989
Forpliktelse fra finansielle leasing kontrakter	6,82%	USD	2014	2 530	3 067
<b>Sum sikret langsiktig gjeld</b>				<b>313 299</b>	<b>14 857</b>
Total langsiktig gjeld				313 299	313 552
1. års avdrag langsiktig gjeld				-6 049	-3 654
<b>Sum langsiktig gjeld eksklusiv første års avdrag</b>				<b>307 251</b>	<b>309 898</b>

Alle langsiktige lån har kvartalsvise renteforfall.

### ESTIMERT AVDRAGSTRUKTUR PÅ LANGSIKTIG GJELD PER 31.12.10 (TNOK)

2011	2012	2013	2014	2015	DERETTER
6 049	4 089	2 154	1 308	300 000	-

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 pr. 31.12.2010 TNOK 592 147 (475 810).

Garanti på 5 MUSD er også stilt til DnB NOR ASA, New York Branch, USA vedrørende kassekreditt for Lincoln Composites.

### 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).

	31.12.2010
Egenkapital i forhold til anvendt kapital	38,55%
NIBD/EBITDA	3,55

Konsernet har ikke hatt brudd på covenants.

**NOTE 21 // KORTSIKTIGE RENTEBÆRENDE LÅN**

	2010	2009
<b>MED SIKKERHET</b>		
Kortsiktig rentebærende gjeld	90 903	28 251
1. års avdrag langsiktig rentebærende gjeld	6 049	3 654
<b>Sum</b>	<b>96 951</b>	<b>31 905</b>

Per 31. desember 2010 består kortsiktige rentebærende lån av trekk på kassakreditt og 1. års avdrag langsiktig gjeld.

Samme finansielle vilkår gjelder for kortsiktig som for langsiktig bankgjeld. Se note 20. Rentebetingelser for kassakreditt i Norge er NIDR + 0,6% 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**

	2010	2009
Leverandørgjeld	170 564	86 450
Leverandørgjeld til nærstående parter	68	1 174
Skyldige offentlige avgifter	9 713	10 361
Påløpte kostnader og annen kortsiktig gjeld	32 548	30 617
<b>Sum</b>	<b>212 893</b>	<b>128 602</b>

**NOTE 23 // LEIEAVTALER****KONSERNET SOM LEIETAKER – FINANSIELLE LEIEAVTALER****Konsernets eiendeler under finansielle leieavtaler gjelder**

Leasingavtale for en strikkemaskin i Devold AMT AS. Selskapet er ansvarlig for vedlikehold og forsikring. Leieavtalen ble inngått i 2006 og leieperiode er 7 år. Rest leietid er 3 år. Det leasede utstyret er stillet som sikkerhet for leasingforpliktelsene. Leasingavtalen har en forlengelsesopsjon.

Leasingavtaler i UAB AMT Baltija for strikkemaskin og hjelpeutstyr. Selskapet er ansvarlig for vedlikehold og forsikring. Leieperiode er fra 5 til 8 år. Rest leietid er fra 2 til 4 år. Det leasede utstyret er stillet som sikkerhet for leasingforpliktelsene. Leasingavtalen har en forlengelsesopsjon.

Leasingavtale i PPG-Devold LLC for to strikkemaskiner. Selskapet er ansvarlig for vedlikehold og forsikring. Leieperiode er 5 år for begge maskinene. Rest leietid er henholdsvis 2 og 4 år. Det leasede utstyret er stillet som sikkerhet for leasingforpliktelsene.

**EIENDELER UNDER FINANSIELLE LEIEAVTALER ER SOM FØLGER**

	2010	2009
Maskiner og utstyr	26 031	26 508
Akkumulerte avskrivninger	8 827	7 023
<b>Netto balanseført verdi</b>	<b>17 205</b>	<b>19 484</b>

**OVERSIKT OVER FREMTIDIG MINIMUMSLEIE**

Neste 1 år	4 117
1 til 5 år	7 612
Etter 5 år	0
<b>Fremtidig minimumsleie</b>	<b>11 729</b>

**NÅVERDI AV FREMTIDIG MINIMUMSLEIE**

Hvorav	
- kortsiktig gjeld	3 676
- langsiktig gjeld	7 159

## > FORTSETTELSE NOTE 23 // LEIEAVTALER

### 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 BESTOD AV FØLGENDE

	2010	2009
Ordinære leiebetalinger	21 480	23 285
<b>Sum</b>	<b>21 480</b>	<b>23 285</b>

### FREMtidig MINIMUMSLEIE KNYTTET TIL TIDSBEGRENSEDE LEIEAVTALER FORFALLER SOM FØLGER

Innen 1 år	19 999
1 til 5 år	68 574
Etter 5 år	60 857
<b>Sum</b>	<b>149 430</b>

## 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.

Konsernet benytter ikke finansielle instrumenter, herunder finansielle derivater, for omsetningsformål.

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

De viktigste finansielle risiki konsernet er utsatt for er knyttet til renterisiko, likviditetsrisiko, valutarisiko og kredittisiko. Konsernets ledelse har en løpende vurdering av disse risiki 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

31.12.10	FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET	DERIVATER BENYTTET SOM SIKRING	UTLÅN OG FORDRINGER/ FINANSIELLE FORPLIKTELSER TIL AMORTISERT KOST	ANDRE FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSER	TOTAL
<b>EIENDELER</b>					
			363	201	564
				220 255	220 255
	21 450				21 450
				11 792	11 792
			9 028		9 028
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>21 450</b>	<b>0</b>	<b>9 391</b>	<b>232 248</b>	<b>263 089</b>
<b>FORPLIKTELSER</b>					
			307 251		307 251
	1 968	0			1 968
			96 951		96 951
				180 345	180 345
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>1 968</b>	<b>0</b>	<b>404 202</b>	<b>180 345</b>	<b>586 515</b>

31.12.09	FINANSIELLE EIENDELER		UTLÅN OG FORDRINGER/		TOTAL
	TIL VIRKELIG VERDI OVER RESULTATET	DERIVATER BENYTTET SOM SIKRING	FINANSIELLE FORPLIKTELSE TIL AMORTISERT KOST	ANDRE FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE	
<b>EIENDELER</b>					
Andre langsiktige eiendeler			328	201	529
Kundefordringer				160 923	160 923
Valutaterminkontrakter	15 316				15 316
Andre kortsiktige omløpsmidler				10 048	10 048
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter			46 563		46 563
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>15 316</b>	<b>0</b>	<b>46 891</b>	<b>171 172</b>	<b>233 379</b>
<b>FORPLIKTELSE</b>					
Rentebærende langsiktig gjeld			309 898		309 898
Derivater	-788	9 820			9 031
Kortsiktige lån			31 905		31 905
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld				97 985	97 985
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>-788</b>	<b>9 820</b>	<b>341 803</b>	<b>97 985</b>	<b>448 819</b>

**(I) KREDITTRISIKO**

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.

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 kredittammer. 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**

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 245 MNOK av konsernets rentebærende gjeld fast rente pr. 31.12.2010. Hensyntatt rentederivater har konsernet 78% av langsiktig gjeld til fast rente.

RENTESIKRINGSAVTALER	VALUTA	BELØP(1 000)	FORFALL	FASTRENTE	VIRKELIG VERDI
Rente valutaswap	NOK/EUR	EUR 2 522	27.06.2011	5,97%	-12
Rente valutaswap	NOK/USD	USD 4 023	27.06.2011	7,63%	887
Renteswap	NOK	NOK 200 000	27.06.2011	7,42%	-2.843

Fastrenteavtaler bokføres som sikringsinstrumenter der underliggende sikringsobjekt er langsiktig lån med flytende rente. Hele den virkelige verdien av rente valutaswapper er klassifisert som langsiktig eiendel eller langsiktig forpliktelse (derivater) da det underliggende sikringsobjektet er den langsiktige finansieringen.

Alle renteswapper er sikring for kontantstrøm. Alle renteswapper er balanseført til virkelig verdi. Verdiendring av renteswappene er innregnet i andre inntekter og kostnader i totalresultatet så lenge alle sikringskriterier er oppfylt. I forbindelse med førtidig innfrielse av obligasjonslån i desember 2010 er ikke alle sikringskriterier lenger tilstede, og akkumulert verdiendring på innfrielsestidspunktet samt etterfølgende verdiendring er etter dette ført over resultatregnskapet, totalt TNOK 3 703 i 2010 (Note 6). Valutadelen av derivatet er som tidligere balanseført til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet.

## > FORTSETTELSE NOTE 24// FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

	<b>ENDRING I RENTENIVÅET I BASISPUNKTER</b>	<b>EFFEKT PÅ RESULTATET ETTER SKATT (NOK 1 000)</b>	<b>EFFEKT PÅ EGEN- KAPITALEN (NOK 1 000)</b>
2010	+50	-628	-628
	-50	628	628
2009	+50	-353	825
	-50	353	-825

Hensyntatt de finansielle instrumentene som eksisterte per 31. desember 2010 vil en økning på 1% i rentenivået redusere konsernets resultat etter skatt med TNOK 1 256 (706).

### GJENNOMSNITTLIG EFFEKTIV RENTE PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER VAR SOM FØLGER

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Kassakreditt	2,7%	2,8%
Banklån SEK	6,5%	
Banklån NOK	4,5%	
Finansielle leieavtaler	4,4%	4,4%
Obligasjonslån	6,0%	5,6%

### (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 og note 20.

Overskuddslikviditet blir for det meste investert i bankinnskudd.

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):

<b>31.12.10 GJENVÆRENDE PERIODE</b>	<b>UNDER 1 MÅNED</b>	<b>1-3 MÅNEDER</b>	<b>3-12 MÅNEDER</b>	<b>1-5 ÅR</b>	<b>MER ENN 5 ÅR</b>	<b>TOTALT</b>
Kassakreditt			90 903			90 903
Rentebærende banklån og tilhørende derivater			4 341	300 091		304 432
Finansiell leasing	306	613	2 757	7 159		10 835
Offentlige avgifter	9 713					9 713
Betalbar skatt			13 901			13 901
Leverandørgjeld	110 867	59 765				170 632
Andre forpliktelser	3 255	6 510	19 529	21 325	3 486	54 104
<b>Sum</b>	<b>124 141</b>	<b>66 888</b>	<b>131 430</b>	<b>328 575</b>	<b>3 486</b>	<b>654 519</b>

<b>31.12.09 GJENVÆRENDE PERIODE</b>	<b>UNDER 1 MÅNED</b>	<b>1-3 MÅNEDER</b>	<b>3-12 MÅNEDER</b>	<b>1-5 ÅR</b>	<b>MER ENN 5 ÅR</b>	<b>TOTALT</b>
Kassakreditt			28 251			28 251
Obligasjonslån og tilhørende derivater				307 725		307 725
Finansiell leasing	305	609	2 741	11 203		14 857
Offentlige avgifter	10 361					10 361
Betalbar skatt			2 663			2 663
Leverandørgjeld	57 416	30 208				87 624
Andre forpliktelser	3 062	6 124	18 371	16 392	5 319	49 267
<b>Sum</b>	<b>71 143</b>	<b>36 941</b>	<b>52 025</b>	<b>335 320</b>	<b>5 319</b>	<b>500 748</b>

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

Konsernet er eksponert for valutasingninger 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 fluktuerte 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 like endringer mot relevante valutaer. Effekten i resultatet kommer av endringer i verdien på pengeposter og valutaderivater, og effekten på egenkapitalen kommer fra resultateffekter, valutaeffekter og valutaeffekter av netto investeringer i utenlandsk valuta.

	<b>ENDRING I KRONEKURSEN MOT USD</b>	<b>EFFEKT PÅ RESULTAT ETTER SKATT</b>	<b>EFFEKT PÅ EGENKAPITAL</b>
2010	+5 %	-513	-3 306
	-5 %	513	3 306
2009	+5 %	154	-2 431
	-5 %	-154	2 431

	<b>ENDRING I KRONEKURSEN MOT EUR<sup>1)</sup></b>	<b>EFFEKT PÅ RESULTAT ETTER SKATT</b>	<b>EFFEKT PÅ EGENKAPITAL</b>
2010	+5 %	7 204	6 885
	-5 %	-7 204	-6 885
2009	+5 %	8 667	8 464
	-5 %	-8 667	-8 464

<sup>1)</sup> Inkluderer også effekt av enheten i Litauen da LTL har fast tilknytningskurs mot EUR.

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 31.12.10 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:

<b>VALUTATERMINKONTRAKTER</b>	<b>BELØP (1 000)</b>	<b>FORFALL</b>	<b>VALUTAKURS</b>	<b>VIRKELIG VERDI 31.12.10</b>
Terminer for sikring av forventet fremtidig salg <sup>1)</sup>	EUR 28 020	2011	7,85 - 9,77	16 964
Terminer for sikring av forventet fremtidig salg <sup>1)</sup>	EUR 14 029	2012	8,24 - 8,40	4 486
<b>Sum</b>				<b>21 450</b>

<sup>1)</sup> Gjelder terminkontrakter som er vurdert som ineffektive etter IAS 39.

Per 31.12.09 hadde konsernet følgende terminkontrakter som sikret fremtidig salg til kunder:

<b>VALUTATERMINKONTRAKTER</b>	<b>BELØP (1 000)</b>	<b>FORFALL</b>	<b>VALUTAKURS</b>	<b>VIRKELIG VERDI 31.12.09</b>
Terminer for sikring av forventet fremtidig salg <sup>1)</sup>	EUR 22 973	2010	8,36 - 9,77	11 247
Terminer for sikring av forventet fremtidig salg <sup>1)</sup>	EUR 11 689	2011	8,63 - 9,77	4 069
<b>Sum</b>				<b>15 316</b>

<sup>1)</sup> Gjelder terminkontrakter som er vurdert som ineffektive etter IAS 39.

### **(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 opsjoner er fastsatt ved bruk av opsjonspris på balansedagen. 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 31.12.10 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.

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

Virkelig verdi av kontantstrømsikring 01.01.10	-7 070
Endring over totalresultatet	4 404
Overføring fra andre inntekter og kostnader til finanskostnad (ineffektiv sikring etter innfrielse av obligasjonslånet)	2 666
<b>Virkelig verdi av kontantstrømsikring 31.12.10</b>	<b>0</b>

> FORTSETTELSE NOTE 24// FINANSIELLE INSTRUMENTER

	2010		2009	
	BOKFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI	BOKFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI
<b>FINANSIELLE EIENDELER</b>				
Andre langsiktige eiendeler	564	564	529	529
Kundefordringer	220 255	220 255	160 923	160 923
Valutaterminkontrakter	21 450	21 450	15 316	15 316
Andre kortsiktige omløpsmidler	11 792	11 792	10 048	10 048
Bankinnskudd, kontanter, og kontantekvivalenter	9 028	9 028	46 563	46 563
<b>FINANSIELL GJELD</b>				
Obligasjonslån	0	0	298 694	282 000
Banklån	300 092	300 392	0	0
Finansiell leasing	7 158	7 158	11 203	11 203
Rente/valutaswapper <sup>*)</sup>	1 968	1 968	9 031	9 031
Kortsiktig lån	96 951	96 951	31 905	31 905
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	180 345	180 345	97 985	97 985

<sup>\*)</sup> Rentekontraktene ble regnskapført som kontantstrømsikring da de sammenfalt i løpetid og beløp med obligasjonslån. Etter innfrielse av obligasjonslånet 27. desember 2010 opphørte nevnte sikringsrelasjon og verdiendring på rentekontraktene blir nå løpende ført over årsresultatet.

**FINANSIELLE INSTRUMENTER VURDERT TIL VIRKELIG VERDI MED VERDIENDRING OVER RESULTATREGNSKAPET**

	2010	2009
Basert på priser i et aktivt marked	0	0
Observerbare markedsdata	19 482	16 104
Annet enn observerbare markedsdata	0	0
<b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>19 482</b>	<b>16 104</b>

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

	2010	2009
Basert på priser i et aktivt marked	0	0
Observerbare markedsdata	0	9 820
Annet enn observerbare markedsdata	0	0
<b>Sum finansielle instrumenter til virkelig verdi</b>	<b>0</b>	<b>9 820</b>

**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 2009 og 2010.

Målsetting for egenkapitalandel i Hexagon Composites er minimum 35%. Pr 31.12.2010 var den 27,9%.

## NOTE 25 // OPSJONER TIL ANSATTE

### OPsjONSPROGRAM

Selskapet har et opsjonsprogram som omfatter ansatte i utvalgte ledende stillinger i mor- og datterselskap. Per 31.12.2010 er 16 ansatte i konsernet med i opsjonsprogrammet. De ansatte må arbeide i konsernet for å få rett til å utøve opsjonene på innløsningsstidspunktet. Alle opsjonene har negativ egenverdi på tildelingstidspunktet. Opsjonene gjøres opp i aksjer på utøvelsesstidspunktet. Opsjonene er vanlige europeiske kjøpsopsjoner med fastsatt innløsningsdato.

Nytt incentiv-program for ledende ansatte ble etablert i 2010. Eksisterende tildelte opsjoner løper videre til 2011 og 2012, men det vil ikke bli tildelt nye opsjoner.

Virkelig verdi av opsjonene beregnes på tildelingstidspunktet, basert på Black-Scholes modellen, og kostnadsføres over opptjeningsperioden på 3 år. Det er kostnadsført henholdsvis TNOK 854 i 2010, TNOK 1 245 i 2009 og TNOK 1 380 i 2008 knyttet til opsjonsprogrammet. Virkelig verdi på alle opsjoner tildelt i 2009 var TNOK 950 mens de for opsjoner tildelt i 2008 var TNOK 1 131.

### OVERSIKT OVER ANTALL UTESTÅENDE OPSJONER

(ANTALL I 1 000)	2010	2009
Utestående opsjoner 01.01	2 340	2 530
Tildelte opsjoner	0	820
Utøvde opsjoner	-63	0
Utgåtte opsjoner	-957	-1 010
<b>Utestående opsjoner 31.12</b>	<b>1 320</b>	<b>2 340</b>
<b>Herav full opptjent</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Innløsningskurs for opsjoner som kunne innløses i 2010 var NOK 10,99 for opsjoner tildelt 2007, NOK 5,99 for opsjoner tildelt 2008 og NOK 4,68 for opsjoner tildelt 2009. Virkelig verdi av utøvde opsjoner på utøvelsesstidspunktet var TNOK 99.

Vektet gjennomsnittskurs for utøvde opsjoner 2010 var NOK 5,93.

### UTESTÅENDE OPSJONER HAR FØLGENDE BETINGELSER

	UTLØPSDATO	UTØVELSESKURS	ANTALL (1 000)
<b>OPsjONSPROGRAM 1</b>	2011	6,49	630
<b>OPsjONSPROGRAM 2</b>	2011	5,10	30
	2012	5,53	660
			<b>1 320</b>

Vektet gjennomsnittlig utøvelseskurs på opsjoner er NOK 5,98.

Opsjonsprogram 1 gjelder opsjoner tildelt 14. august 2008 og opsjonsprogram 2 gjelder opsjoner tildelt 25. august 2009.

### PROGRAM 1

	OPsjON 3
Aksjepris på tildelingstidspunktet	4,99
Aksjepris på innløsningspunktet	6,49
Volatilitet	40,0%
Risikofri rente	5,03%
Forventet utbytte 2010-2011	0
Tid til forfall (år)	1

### PROGRAM 2

	OPsjON 2	OPsjON 3
Aksjepris på tildelingstidspunktet	4,25	4,25
Aksjepris på innløsningspunktet	5,10	5,53
Volatilitet	52,5%	50,0%
Risikofri rente	2,29%	2,82%
Forventet utbytte 2010-2012	0	0
Tid til forfall (år)	1	2

Forventet volatilitet er satt lik historisk volatilitet for underliggende aksje og skjønsmessige vurderinger for fremtidig utvikling. Det er forutsatt at 100% av de ansatte vil utøve opsjonene på innløsningsdagen. Opsjonenes forventede løpetid er 3 år. Vektet gjennomsnittlig tid til utløp er 1,25 år.

### BEHOLDING AV AKSJER OG OPSJONER FOR LEDENDE ANSATTE

PR. 31.12.2010	OPsjONER	AKSJER <sup>1)</sup>
Erik Espeset, konsernsjef	200 000	404 544
Tor Olsen Husø, økonomidirektør	100 000	219 365
Tore Fjell, konserndirektør	100 000	741 044

<sup>1)</sup> Hvorav 1 000 er eid av nærstående.

## NOTE 26 // INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAP

### HEXAGON COMPOSITES ASA HAR FØLGENDE INVESTERINGER I TILKNYTTETE SELSKAPER

ENHET	LAND	INDUSTRI	EIER- ANDEL	ANSK.- KOST	BALANSE	ANDEL	NED-	POSTER	BALANSE-
					FØRT VERDI	RESULTAT	SKRIVNING	OVER	BALANSE-
					31.12.2009	2010	2010	TOT.RES. OG EK	FØRT VERDI
					31.12.2009	2010	2010	31.12.2010	31.12.2010
Carbontech Holding AS <sup>7)</sup>	Norge	Teknologi- utvikling	29,8%	8 600	6 097	-598	0	0	5 499
<b>Totalt</b>				<b>8 600</b>	<b>6 097</b>	<b>-598</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 499</b>

<sup>7)</sup> Carbontech Holding AS er et unotert selskap, og det foreligger ikke noterte priser. Ledelsen i Hexagon Composites ASA mener at det foreligger merverdier i Carbontech Holding AS som forsvarer bokført verdi på investeringen.

### SAMMENFATTET FINANSIELL INFORMASJON 31.12.2010 OM DE ENKELTE TILKNYTTETE SELSKAPENE, BASERT PÅ 100% TALL

ENHET	EIENDELER	GJELD	EK	DRIFTSINNTEKTER	RESULTAT ETTER SKATT
Carbontech Holding AS	11 966	4 666	7 300	0	-1 979

Konsernet solgte 28. oktober 2009 sin eierandel på 25% i Comrod Communication ASA. Andel resultat på tilsammen 3 531 var tatt inn frem til salgsdato. Alle tidligere føringer mot totalresultat og egenkapital ble reversert og ført mot resultatet på realisasjonstidspunktet. Tap ved realisasjon på MNOK 5 424 inngikk i andel resultat fra tilknyttede selskap i 2009.

## NOTE 27 // INVESTERING I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

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

### HEXAGON COMPOSITES ASA HAR FØLGENDE INVESTERING I FELLESKONTROLLERT VIRKSOMHET

FKV	LAND	VIRKSOMHET	EIERANDEL
PPG-Devold, LLC	USA	Komposittarmringer	50%

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

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

	2010	2009
<b>EIENDELER</b>		
Omløpsmidler	11 560	9 954
Anleggsmidler	15 697	16 864
<b>GJELD</b>		
Kortsiktig gjeld	7 908	5 964
Langsiktig gjeld	2 892	4 291
<b>Netto eiendeler</b>	<b>16 458</b>	<b>16 564</b>
Driftsinntekter	31 128	25 670
Driftskostnader	31 282	24 824
Netto finansposter	-381	-311
Resultat før skatt	-536	535
Skatt	188	-187
<b>Resultat etter skatt fra felleskontrollert virksomhet</b>	<b>-348</b>	<b>348</b>

Konsernet har plikt til å innbetale ytterligere egenkapital på MUSD 0,5, dersom egenkapitalen når et avtalt minimum. Utover dette er det ingen betingede forpliktelser eller avgitt tilsagn relatert til den felleskontrollerte virksomheten PPG-Devold, LLC.

## NOTE 28// TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

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

- Kjøp av administrative tjenester fra Flakk International AS TNOK 3 850 ( 3 175) for 2010. Denne avtale omfatter leie av økonomidirektør, konsernregnskapssjef, innkjøpssjef, regnskapstjenester, sekretærtjenester, lokaler og datatjenester.
- Leie av eiendom fra O. A. Devolds Sønner AS og UAB Scandpark i Litauen. Totale leiebetalinger utgjorde TNOK 8 345 (8 537) i 2010. Avtalen gjelder leie av produksjon- og administrasjonsbygg for Devold AMT AS i Langevåg og UAB AMT Baltija i Litauen.

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

	2010	2009
Leverandørgjeld	68	1 174

### GODTGJØRELSE TIL STYRE OG LEDELSE

	STYRE- HONORAR	LØNN	UTBETALT BONUS	NATURAL- YTELSER	PENSJONS PREMIE	VERDI AV UTØVDE OPSJONER	SAMLET GODT- GJØRELSE 2010	SAMLET GODT- GJØRELSE 2009	SAMLET GODT- GJØRELSE 2008
<b>LEDENDE ANSATTE</b>									
Erik Espeset, konsernsjef		1 565	0	110	42	0	1 717	2 104	1 725
Tore J. Fjell, konserndir.		1 299	0	53	57	0	1 410	1 323	1 268
<b>STYRET</b>									
Knut Flakk, styreleder	120						120	120	120
Kristin Krohn Devold, nestleder	100						100	100	80
Sverre Narvesen	80						80	80	80
Annelin Henriksen	80						80	0	0
Rune Selmar	80						80	0	0
Tidligere styremedlemmer	0						0	160	160
<b>Samlet godtgjørelse</b>	<b>460</b>	<b>2 864</b>	<b>0</b>	<b>163</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>3 587</b>	<b>3 886</b>	<b>3 433</b>

Økonomidirektør Tor Olsen Husø er leid inn fra Flakk International AS og mottar sin lønn der.

Konsernsjef og styreleder har ingen avtale om sluttvederlag. Konsernsjef har en avtale om bonus etter nærmere angitte målekriterier. Kostnadsført bonus i 2010 er TNOK 0 mot TNOK 520 i 2009. Konsernsjef har i arbeidsavtalen oppsigelsestid på fire måneder.

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.

Ingen ansatte har mottatt opsjoner på selskapets aksjer i løpet av året. Se også note 25.

## > FORTSETTELSE NOTE 28 // TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

### KONSERNLEDELSEN HAR FØLGENDE BEHOLDNING AV OPSJONER

	BEHOLDNING OPSJONER IB	TILDELTE OPSJONER	UTØVDE/ UTGÅTTE OPSJONER	GJ.SNITTLIG UTØVELSES- PRIS-A	BEHOLDNING OPSJONER UB	GJ.SNITTLIG UTØVELSES- PRIS-B	GJ.SNITTLIG LØPETID
<b>LEDENDE ANSATTE</b>							
Erik Espeset, konsernsjef	300 000	-	100 000		200 000	6,01	1,75
Tore J. Fjell, konserndir.	150 000	-	50 000		100 000	6,01	1,75
Tor Olsen Husø, øk.dir.	150 000	-	50 000		100 000	6,01	1,75
<b>Sum</b>	<b>600 000</b>	<b>-</b>	<b>200 000</b>		<b>400 000</b>		

A - gjennomsnittlig utøvelsespris for opsjoner utøvd i regnskapsåret (ingen opsjoner utøvd 2010).

B - gjennomsnittlig utøvelsespris for beholdning av opsjoner ved utgangen av regnskapsåret.

### AKSJER EID AV STYREMEDLEMMER ELLER NÆRSTÅENDE

	2010	2009
Knut Flakk (styreleder)*	53 217 236	53 217 236
Rune Selmar (styremedlem)**	15 268 000	15 268 000
Gunnar S. Bøckmann (varamedlem)***	11 787 531	11 747 531
Line Flakk****	81 802	81 802
Maria Flakk****	10 000	10 000

\* Av aksjer eiet av Knut Flakk er 1 931 248 eiet privat og 51 285 988 er eiet gjennom Flakk Holding AS.

\*\* Aksjer eid av Rasmussengruppen AS, representert ved Rune Selmar.

\*\*\* Av aksjer eiet av Gunnar S. Bøckmann er 240 000 eiet privat og 11 547 531 eiet gjennom Bøckmann Holding AS.

\*\*\*\* Line Flakk er gift med Knut Flakk. Maria Flakk er datter av Knut Flakk.

Det er gitt billån til tre ansatte i ledende stillinger i konsernet. Restsaldo er TNOK 550. Lånene er gitt til markedsmessige betingelser.

### KOSTNADSFØRTE HONORARER TIL REVISOR UTGJØR TNOK 2 532 (2 419) I 2010 OG ER FORDELT PÅ FØLGENDE TJENESTER (EKS.MVA)

	2010	2009	2008
Lovpålagt revisjon	1 603	1 691	1 498
Andre attestasjonstjenester	37	83	103
Skatterådgiving	238	255	293
Andre tjenester utenfor revisjon	654	390	617

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 i årsrapporten.

## NOTE 29 // KJØPSFORPLIKTELSER

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

	2010	2009
2010	0	16 421
2011	1 472	0
Deretter	0	0
<b>Sum</b>	<b>1 472</b>	<b>16 421</b>

Alle kontrakter gjelder investeringer i produksjonsanlegg/maskiner.

## NOTE 30 // HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Det er ikke oppstått hendelser etter balansedagen av vesentlig karakter.

## NOTE 31 // OVERSIKT OVER DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

FØLGENDE DATTERSELSKAPER ER INKLUDERT I DET KONSOLIDERTE REGNSKAPET

SELSKAP	HJEMLAND	FORRETNINGSKONTOR	HOVEDVIRKSOMHET	EIERANDEL	STEMMEANDEL
<b>DATTERSELSKAPER</b>					
Devold AMT AS	Norge	Langevåg	Komposittarmeringer	100%	100%
Ragasco AS	Norge	Raufoss	Komposittholdere	100%	100%
Raufoss Fuel Systems AS	Norge	Raufoss	Høytrykksbeholder/system	100%	100%
Lincoln Composites Inc.	USA	Lincoln, NE	Høytrykksbeholder/system	100%	100%
Hexagon Technology AS	Norge	Ålesund	Høytrykksbeholder/system	100%	100%
<b>TILKNYTTET SELSKAP</b>					
Carbontech Holding AS	Norge	Bergen	Teknologiutvikling	29,8%	29,8%

## NOTE 32 // VALUTAKURSER

FØLGENDE DATTERSELSKAPER ER INKLUDERT I DET KONSOLIDERTE REGNSKAPET

	VALUTAKURS 01.01.2010	GJENNOMSNTLIG VALUTAKURS 2010	VALUTAKURS 31.12.2010
USD	5,7767	6,0737	5,8564
EUR	8,3150	8,0058	7,8125
GBP	9,3170	9,3400	9,0680
LTL	2,4082	2,3186	2,2626
CHF	559,69	581,20	625,03
SEK	80,99	84,02	87,07

# RESULTATREGNSKAP MORSELSKAP

HEXAGON COMPOSITES ASA

(NOK 1 000)	NOTE	2010	2009
Salgsinntekter		4 357	4 359
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>4 357</b>	<b>4 359</b>
Lønn og sosiale kostnader	8,10,13	4 104	5 884
Avskrivning	2	142	23
Andre driftskostnader	10	10 351	8 169
<b>Driftsresultat</b>		<b>-10 241</b>	<b>-9 718</b>
Inntekt på investering i datterselskap	9	36 700	43 193
Finansinntekter	11,12	27 617	32 679
Finanskostnader	11,12	51 288	45 864
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>2 788</b>	<b>20.291</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	9	7 356	4 795
<b>Ordinært resultat</b>		<b>-4 568</b>	<b>15 496</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-4 568</b>	<b>15 496</b>
Avsatt til utbytte	1	9 331	30 658
Overført annen egenkapital	1	-13 899	-15 162
<b>Sum disponert</b>		<b>-4 568</b>	<b>15 496</b>

# BALANSE

HEXAGON COMPOSITES ASA

(NOK 1 000)	NOTE	2010	2009
<b>EIENDELER</b>			
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>			
Utsatt skattefordel	9	935	913
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>935</b>	<b>913</b>
<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>			
Tomter, bygninger og annen fast eiendom	2	8 140	4 453
Driftsløsøre, inventar, verktøy o.l.	2	300	224
<b>Sum varige driftsmidler</b>		<b>8 440</b>	<b>4 677</b>
<b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>			
Investeringer i datterselskap	3	130 105	152 605
Lån til foretak i samme konsern	4,5	326 853	303 433
Investeringer i tilknyttet selskap	3	5 499	6 097
Investeringer i aksjer og andeler		201	201
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	8	307	334
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>		<b>462 966</b>	<b>462 670</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>		<b>472 340</b>	<b>468 259</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>FORDRINGER</b>			
Andre fordringer	5	38 931	43 728
<b>Sum fordringer</b>		<b>38 931</b>	<b>43 728</b>
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter	6	248	36 642
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>39 178</b>	<b>80 370</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>511 518</b>	<b>548 629</b>

(NOK 1 000)	NOTE	2010	2009
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital	1,7	13 329	13 329
Egne aksjer	1	-106	-73
Overkursfond	1	82 955	157 955
Innskutt annen egenkapital	1	2 117	1 842
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>98 296</b>	<b>173 054</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>			
Annen egenkapital	1	69 204	8 099
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>69 204</b>	<b>8 099</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>167 499</b>	<b>181 153</b>
<b>GJELD</b>			
<b>ANNEN LANGSIKTIG GJELD</b>			
Obligasjonslån	4,12	0	297 906
Gjeld til kredittinstitusjoner	4,12	297 965	0
<b>Sum annen langsiktig gjeld</b>		<b>297 965</b>	<b>297 906</b>
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Gjeld til kredittinstitusjoner	4,12	18 715	0
Leverandørgjeld	5	1 161	1 079
Betalbar skatt	9	7 356	661
Skyldige offentlige avgifter		312	607
Avsatt utbytte	1	9 331	30 658
Annen kortsiktig gjeld	5	9 180	36 564
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>46 054</b>	<b>69 570</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>344 019</b>	<b>367 476</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>511 518</b>	<b>548 629</b>

Ålesund, 17.03.2011  
Styret for Hexagon Composites ASA



Knut Flakk  
STYRELEDER



Kristin Krohn Devold  
NESTLEDER



Annelin Henriksen  
STYREMEDLEM



Sverre Narvesen  
STYREMEDLEM



Rune Selmar  
STYREMEDLEM



Erik Espeset  
KONSERNSJEF

# KONTANTSTRØMANALYSE MORSELSKAP

(NOK 1 000)

	NOTE	2010	2009
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>			
Resultat før skatt		2 788	20 291
Betalbar skatt		-661	0
Avskrivninger		142	23
Nedskrivning aksjer/tap ved realisasjon		23 098	6 815
Inntektsført konsernbidrag og utbytte		-36 700	-43 193
Endring i leverandørgjeld		81	324
Endring i avsetning pensjon		-51	103
Endring i andre tidsavgrensningsposter		-158	-6 843
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		<b>-11 462</b>	<b>-22 479</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler		-3 905	-3 080
Innbetalinger ved salg av aksjer		0	46 545
Netto endring utlån til/fra datterselskap		-9 092	64 049
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		<b>-12 997</b>	<b>107 513</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>			
Innbetalinger ved opptak av ny langsiktig gjeld		300 000	0
Utbetalinger ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-300 000	0
Netto endring i kassekreditt		18 715	-50 009
Utbetalinger av utbytte		-30 650	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-11 935</b>	<b>-50 009</b>
Netto endring i betalingsmidler		-36 394	35 026
Beholdning av betalingsmidler ved periodens begynnelse		36 642	1 616
<b>Beholdning av betalingsmidler ved periodens slutt</b>	<b>6</b>	<b>248</b>	<b>36 642</b>
<b>Ubenyttet disponibel konsernkreditt</b>	<b>6</b>	<b>28 989</b>	<b>85 000</b>

# 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

Inntektsføring ved salg av varer skjer på leveringstidspunktet. 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, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. 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 obligasjonslån 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. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

## 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 renteesponering. 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 fått opsjoner til å tegne aksjer i morselskapet. Virkelig verdi av tildelte opsjoner er målt på tildelingstidspunktet og kostnadsføres over opptjeningsperioden som en lønnskostnad med tilsvarende økning i annen innskutt egenkapital. Virkelig verdi er beregnet ut fra Black & Scholes-modellen. Arbeidsgiveravgift periodiseres utover opptjeningsperioden basert på egenverdien.

## PENSJONSKOSTNADER

NRS 6A, anvendelse av IAS 19 under norsk regnskapslovgivning, benyttes i selskapsregnskapet. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse 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 aktuariemessige forutsetninger om dødelighet og frivillig avgang. 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 opptjeningsperiode. 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 28% 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 estimer 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)

	<b>AKSJEKAPITAL</b>	<b>EGNE AKSJER</b>	<b>OVERKURSFOND</b>	<b>INNSKUTT ANNEN EGENKAPITAL</b>	<b>ANNEN EGENKAPITAL</b>	<b>SUM EGENKAPITAL</b>
Egenkapital 01.01.2010	13 329	-73	157 955	1 842	8 099	181 153
Årets resultat					-4 568	-4 568
Transaksjoner egne aksjer		-33			52	20
Avsatt utbytte					-9 323	-9 323
Aksjebasert avlønning				274		274
Årets endring estimatavvik pensjoner					-56	-56
Nedsettelse av overkursfond			-75 000		75 000	0
<b>Egenkapital pr 31.12.2010</b>	<b>13 329</b>	<b>-106</b>	<b>82 955</b>	<b>2 117</b>	<b>69 204</b>	<b>167 499</b>

**NOTE 2 // VARIGE DRIFTSMIDLER**

(NOK 1 000)

	<b>TOMTER/BYGNINGER OG ANNEN EIENDOM</b>	<b>DRIFTSLØSØRE, INVENTAR OG LIGNENDE</b>	<b>SUM</b>
Anskaffelseskost pr 01.01.2010	4 453	280	4 733
Tilgang kjøpte driftsmidler	3 800	105	3 905
<b>Anskaffelseskost 31.12.2010</b>	<b>8 253</b>	<b>385</b>	<b>8 638</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2010	113	85	198
<b>Balanseført verdi pr. 31.12.2010</b>	<b>8 140</b>	<b>300</b>	<b>8 440</b>
Årets avskrivninger	113	29	142
Økonomisk levetid	20 år - evig	5 år - evig	

**NOTE 3 // AKSJER I DATTERSELSKAP OG TILKNYTTETE SELSKAP**

(NOK 1 000)

<b>DATTERSELSKAP</b>	<b>FORRETNINGSKONTOR</b>	<b>EIERANDEL</b>	<b>STEMMEANDEL</b>	<b>BOKFØRT VERDI</b>
Devold AMT AS	Langevåg	100%	100%	9 139 <sup>1)</sup>
Ragasco AS	Raufoss	100%	100%	73 588
Raufoss Fuel Systems AS	Raufoss	100%	100%	22 159
Hexagon Technology AS	Ålesund	100%	100%	6 200
Lincoln Composites Inc.	Nebraska, USA	100%	100%	19 020
				<b>130 105</b>

<sup>1)</sup> Nedskrevet med MNOK 22,5 i 2010.**EGENKAPITAL OG RESULTAT I FØLGE SISTE ÅRSREGNSKAP (SELSKAPSREGNSKAP)**

	<b>DEVOLD AMT AS</b>	<b>RAGASCO AS</b>	<b>RAUFOSS FUEL SYSTEMS AS</b>	<b>HEXAGON TECHNOLOGY AS</b>	<b>LINCOLN COMPOSITES INC.</b>
Anskaffelseskost	31 639	73 588	22 159	6 200	19 020
Egenkapital pr. 31.12.2010	11 603	82 894	36 569	16 609	39 474
Resultat 2010	-19 643	41 198	4 731	3 552	4 015

<b>TILKNYTTETE SELSKAP</b>	<b>FORRETNINGSKONTOR</b>	<b>EIERANDEL</b>	<b>STEMMEANDEL</b>	<b>REGNSKAPS- FØRT VERDI</b>
Carbontech Holding AS	Bergen	29,8%	29,8%	5 499
				<b>5 499</b>

**EGENKAPITAL OG RESULTAT IFØLGE SISTE ÅRSREGNSKAP**

	<b>CARBONTECH HOLDING AS</b>
Anskaffelseskost	8 600
Egenkapital pr 31.12.2010	7 300
<b>Resultat 2010</b>	<b>-1 979</b>

## NOTE 4 // FORDRINGER OG GJELD

(NOK 1 000)

<b>FORDRINGER MED FORFALL SENERE ENN 1 ÅR</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Lån til foretak i samme konsern	326 853	303 433
<b>Sum</b>	<b>326 853</b>	<b>303 433</b>

<b>LANGSIKTIG GJELD MED FORFALL SENERE ENN 5 ÅR</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	0
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Gjeld sikret ved pant</b>	<b>318 715</b>	<b>0</b>
------------------------------	----------------	----------

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.

	<b>VALUTABELØP</b>	<b>BOKFØRT VERDI</b>	<b>RENTE</b>	<b>LØPETID</b>	<b>FORFALL</b>
Lån i bank	300 000	297 965	Nibor 3 mnd + 1,90%	5 år	01.06.2015

Ved bruk av rente- og valutaswapper er deler av lånet omgjort til valutalån og lån med fast rente.

### FORDELINGEN PR. 31.12.2010:

USD	4 023	23 558	7,63%	27.06.2011
EUR	2 523	19 707	5,97%	27.06.2011
NOK	200 000	200 000	7,42%	27.06.2011

Kostnader knyttet til opptak av lånet amortiseres over lånets løpetid etter effektiv rentemetode og inngår i bokført verdi av lånet. Saldo pr. 31.12.2010 er TNOK 300.

Enkelte låneavtaler innebærer bestemmelser som pålegger selskapet å holde nøkkeltall innenfor bestemte nivåer. 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. Finansiering i DnB NOR har følgende finansielle vilkår i låneavtalen: Konsernets NIBD/EBITDA < 4,0 (Netto rentebærende gjeld/rullerende driftsresultat før avskrivninger de siste 12 måneder) Videre er det krav om at konsernets egenkapital må være høyere enn 30% av sum rentebærende gjeld pluss egenkapital (anvendt kapital).

	31.12.10
Virkelig verdi av rente- og valutaswapper	-1 968
<b>Netto virkelig verdi av ikke bokførte rente- og valutaswapper</b>	<b>-1 968</b>

Urealisert tap på rentedel av rente- og valutaswap, TNOK 3 703 er ikke resultatført, som følge av at selskapet bruker sikringsbokføring.

## NOTE 5 // MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN

(NOK 1 000)

<b>FORDRINGER</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Lån til foretak i samme konsern	326 853	303 433
Andre kortsiktige fordringer	38 410	43 193
<b>Sum</b>	<b>365 263</b>	<b>346 626</b>

<b>GJELD</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Annen kortsiktig gjeld	8 301	35 447
<b>Sum</b>	<b>8 301</b>	<b>35 447</b>

**NOTE 6 // BANKINNSKUDD**

(NOK 1 000)

	<b>2010</b>
<b>Bundne skattetrekkmidler utgjør</b>	<b>197</b>

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.

**7 // AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON**

(BELØP NOK)

<b>AKSJEKAPITALEN BESTÅR AV</b>	<b>ANTALL</b>	<b>PÅLYDENDE</b>	<b>BALANSEFØRT</b>
A-aksjer	133 294 868	0,10	13 329 487

Selskapets aksjekapital består av en aksjeklasse.

<b>OVERSIKT OVER DE STØRSTE AKSJONÆRENE PR 31.12.2010</b>	<b>ANTALL AKSJER</b>	<b>ANDEL</b>
Flakk Holding AS <sup>1)</sup>	51 285 988	38,48%
Rasmussengruppen AS	15 268 000	11,45%
MP Pensjon	12 903 097	9,68%
Bøckmann Holding AS	11 547 531	8,66%
Skagen Vekst	3 100 000	2,33%
The Northern Trust Corporation (Klientkonto)	3 000 000	2,25%
DnB NOR SMB VPF	2 436 135	1,83%
Holberg Norge VPF	2 334 694	1,75%
Knut Flakk <sup>1)</sup>	1 931 248	1,45%
Spilka International AS	1 894 607	1,42%
WarrenWicklund Norge	1 507 313	1,13%
Lars Ivar Flydal	1 273 325	0,96%
Strafo AS	1 160 000	0,87%
Terra Norge VPF	984 600	0,74%
Ivar Arvid Molvær	800 000	0,60%
Tore Johan Fjell	741 044	0,56%
JP Morgan Chase Bank	600 000	0,45%
Yamba AS	550 000	0,41%
Grete Flakk	524 000	0,39%
Driveklepp Invest AS	418 000	0,31%
<b>Sum 20 største aksjonærer</b>	<b>114 259 582</b>	<b>85,72%</b>
Resterende	19 035 286	14,28%
<b>SUM</b>	<b>133 294 868</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1)</sup> Disse aksjepostene kontrolleres av styrets leder Knut Flakk

Totalt antall aksjonærer pr 31.12.2010 var 1 392, hvorav 43 var utenlandske.

## NOTE 8 // PENSJONER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

(NOK 1 000)

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. 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 48 (67) eksklusiv arbeidsgiveravgift.

<b>ÅRETS PENSJONSKOSTNAD I YTELSESBASERT ORDNING ER BEREGET SOM FØLGER</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	58	69
Rentekostnad av påløpte pensjonsforpliktelser	70	58
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-108	-78
Administrasjonskostnader	44	42
Arbeidsgiveravgift	9	13
<b>Sum</b>	<b>74</b>	<b>103</b>

<b>PENSJONSFORPLIKTELSER OG PENSJONSMIDLER</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Nåverdi av påløpte sikrede forpliktelser	1 698	1 657
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-1 967	-1 949
Arbeidsgiveravgift av netto pensjonsforpliktelse	-38	-41
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse/-midler (-) 31.12</b>	<b>-307</b>	<b>-334</b>

Netto balanseført pensjonsforpliktelse 01.01	-334	173
Resultatført pensjonskostnad	74	103
Premiebetalinger/utbetalte ytelser	-126	0
Estimatavvik ført direkte mot egenkapital	78	-610
<b>Netto balanseført pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>-307</b>	<b>-334</b>

<b>Pensjonsforpliktelse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pensjonsmidler</b>	<b>307</b>	<b>334</b>

Akkumulerte estimatavvik ført direkte mot egenkapital (netto etter skatt)	79	23
---	----	----

### ØKONOMISKE FORUTSETNINGER

Diskonteringsrente	3,60%	4,40%
Forventet lønnsregulering	4,00%	4,25%
Forventet pensjonsregulering	0,90%	1,30%
Regulering av folketrygdens grunnbeløp	3,75%	4,00%
Forventet avkastning på fondsmidler	5,00%	5,60%
Dødelighetstabell	K2005	K2005

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er lagt til grunn vanlig benyttede forutsetninger innen forsikring.

**NOTE 9 // SKATT**

(1 000 NOK)

<b>ÅRETS SKATTEKOSTNAD FORDELER SEG PÅ</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Betalbar skatt	7 356	661
Endring i utsatt skatt	0	4 134
<b>Sum skattekostnad</b>	<b>7 356</b>	<b>4 795</b>

**Beregning av årets skattegrunnlag**

Resultat før skattekostnad	2 788	20 291
Permanente forskjeller <sup>1)</sup>	385	-9 981
Verdiendring/realisasjon finansielle anleggsmidler	23 098	6 815
Endring i midlertidige forskjeller	0	3 322
Anvendelse av underskudd til fremføring	0	-18 086
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>26 271</b>	<b>2 362</b>

Mottatt konsernbidrag TNOK 36 700 (43 193) er bokført som inntekt på investering i datterselskap og inkludert i resultat før skattekostnad.

**OVERSIKT OVER MIDLERTIDIGE FORSKJELLER**

Fordringer	-3 798	-3 425
Anleggsmidler	187	2
Avsetning etter god regnskapsskikk	-34	-170
Pensjoner	307	334
<b>Sum</b>	<b>-3 338</b>	<b>-3 260</b>

28% utsatt skatt	-935	-913
------------------	------	------

**FORKLARING TIL HVORFOR ÅRETS SKATTEKOSTNAD IKKE UTGJØR 28% AV RESULTAT FØR SKATT**

28% skatt av resultat før skatt	781	5 681
Permanente forskjeller (28%)	108	-2 795
Verdiendring/realisasjon finansielle anleggsmidler (28%)	6 467	1 908
<b>Beregnet skattekostnad</b>	<b>7 356</b>	<b>4 795</b>

Effektiv skattesats <sup>2)</sup>	263,9%	23,6%
-----------------------------------	--------	-------

<sup>1)</sup> Inkluderer ikke-fradragsberettigede kostnader, som for eksempel representasjon.

<sup>2)</sup> Skattekostnad i forhold til resultat før skatt.

**NOTE 10 // LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE MM.**

(1 000 NOK)

<b>LØNSKOSTNADER</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Lønninger og honorarer	3 061	3 871
Arbeidsgiveravgift (inkl. aga på opsjoner)	379	739
Pensjonskostnader	107	170
Innleid arbeidskraft	0	235
Andre ytelser	557	869
<b>Sum</b>	<b>4 104</b>	<b>5 884</b>

Det har i løpet av regnskapsåret vært tre ansatte i selskapet.

<b>LEDENDE ANSATTE</b>	<b>STYREHONORAR</b>	<b>LØNN</b>	<b>UTBETALT BONUS</b>	<b>NATURAL-YTELSE</b>	<b>BETALT PENSJONS-PREMIE</b>	<b>VERDI AV UTØVDE OPSJONER</b>	<b>SAMLET GODTGJØRELSE</b>
Erik Espeset, konsernsjef		1.565	0	110	42	0	1 717
Tore J. Fjell, konserndirektør		903	0	53	57	0	1 014

**STYRET**

Knut Flakk, styreleder	120						120
Kristin Krohn Devold, nestleder	100						100
Sverre Narvesen	80						80
Annelin Henriksen	80						80
Rune Selmar	80						80
<b>Samlet godtgjørelse</b>	<b>460</b>	<b>2 468</b>	<b>0</b>	<b>163</b>	<b>99</b>	<b>0</b>	<b>3 191</b>

> FORTSETTELSE NOTE 10 // LØNNKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE, LÅN TIL ANSATTE MM.

Konsernsjef og styreleder har ingen avtale om sluttvederlag. Konsernsjef har en avtale om bonus etter nærmere angitte målekriterier. Det er ikke kostnadsført bonus i 2010.

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 er leid inn fra Flakk International AS og mottar sin lønn der.

Ingen ansatte har mottatt opsjoner på selskapets aksjer i løpet av året. Opsjonsordningen er nærmere omtalt i note 13.

**KONSERNLEDELSEN HAR FØLGENDE BEHOLDNING AV OPSJONER**

(BELØP NOK)	BEHOLDNING OPSJONER IB	TILDELTE OPSJONER	UTØVDE/ UTGÅTTE OPSJONER	GJ.SNITTLIG UTØVELSES PRIS-A	BEHOLDNING OPSJONER UB	GJ.SNITTLIG UTØVELSES PRIS-B	GJ.SNITTLIG LØPETID
<b>LEDENDE ANSATTE</b>							
Erik Espeset, konsernsjef	300 000	0	100 000		200 000	6,01	1,75
Tore J. Fjell, konserndirektør	150 000	0	50 000		100 000	6,01	1,75
Tor Olsen Husø, økonomidirektør	150 000	0	50 000		100 000	6,01	1,75
<b>Sum</b>	<b>600 000</b>	<b>0</b>	<b>200 000</b>		<b>400 000</b>		

A - gjennomsnittlig utøvelsespris for opsjoner utøvd i regnskapsåret (ingen opsjoner utøvd i 2010).

B - gjennomsnittlig utøvelsespris for beholdning av opsjoner ved utgangen av regnskapsåret.

**KOSTNADSFØRT HONORARER TIL REVISOR UTGJØR TNOK 1 073 OG ER FORDELT PÅ FØLGENDE TJENESTER (EKSKL. MVA)**

Lovpålagt revisjon	536
Andre attestasjonstjenester	5
Skatterådgiving	14
Andre tjenester utenfor revisjon	519

**NOTE 11 // POSTER SOM ER SLÅTT SAMMEN I REGNSKAPET**

(1 000 NOK)

FINANSINTEKTER	2010	2009
Renteinntekt fra foretak i samme konsern	26 552	25 310
Annen renteinntekt	812	483
Mottatt utbytte	25	0
Annen finansinntekt (agio)	227	6 886
<b>Sum finansinntekter</b>	<b>27 617</b>	<b>32 679</b>

FINANSKOSTNADER	2010	2009
Rentekostnad	22 236	22 844
Periodisert provisjon obligasjonslån	3 106	962
Disagio	1 977	14 713
Verdiendring finansielle anleggsmidler	23 098	2 503
Tap ved realisasjon av aksjer	0	4 313
Annen finanskostnad	871	529
<b>Sum finanskostnader</b>	<b>51 288</b>	<b>45 864</b>

**NOTE 12 // FINANSIELL MARKEDSRISIKO**

(1 000 NOK)

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 renteswapper for å redusere risikoen.

**VALUTARISIKO**

Utvikling i valutakurser innebærer både direkte og indirekte en økonomisk risiko for selskapet. Selskapet benytter valutawapper samt opplåning i valuta for å redusere risikoen.

**NOTE 13 // OPSJONER TIL ANSATTE**

(1 000 NOK)

**OPSJONSPROGRAM**

Selskapet har et opsjonsprogram som omfatter ansatte i utvalgte ledende stillinger i mor- og datterselskap. Per 31.12.2010 er 16 ansatte i konsernet med i opsjonsprogrammet. De ansatte må arbeide i konsernet for å få rett til å utøve opsjonene på innløsningspunktet. Alle opsjonene har negativ egenverdi på tildelingstidspunktet. Opsjonene gjøres opp i aksjer på utøvelsesstidspunktet. Opsjonene er vanlige europeiske kjøpsopsjoner med fastsatt innløsningsdato.

Nytt incentiv-program for ledende ansatte ble etablert i 2010. Eksisterende tildelte opsjoner løper videre til 2011 og 2012, men det vil ikke bli tildelt nye opsjoner.

Virkelig verdi av opsjonene beregnes på tildelingstidspunktet, basert på Black-Scholes modellen, og kostnadsføres over opptjeningsperioden på 3 år. I selskapsregnskapet er det er kostnadsført TNOK 274 (383) knyttet til opsjonsprogrammet for de som er ansatt i morselskapet. Virkelig verdi på alle opsjoner tildelt i 2009 var TNOK 950, mens det for opsjoner tildelt i 2008 var TNOK 1 131.

**OVERSIKT OVER ANTALL UTESTÅENDE OPSJONER**

(ANTALL i 1 000)	2010	2009
Utestående opsjoner 01.01	2 340	2 530
Tildelte opsjoner	0	820
Utøvde opsjoner	-63	0
Utgåtte opsjoner	-957	-1 010
<b>Utestående opsjoner 31.12</b>	<b>1 320</b>	<b>2 340</b>
Hvorav fullt opptjent	0	0

Innløsningskurs for opsjoner som kunne innløses i 2010 var NOK 10,99 for opsjoner tildelt 2007, NOK 5,99 for opsjoner tildelt 2008 og NOK 4,68 for opsjoner tildelt 2009. Virkelig verdi av utøvde opsjoner på utøvelsesstidspunktet var TNOK 99.

**UTESTÅENDE OPSJONER HAR FØLGENDE BETINGELSER**

	UTLØPSDATO	UTØVELSESKURS	ANTALL (1 000)
<b>OPSJONSPROGRAM 1</b>	2011	6,49	630
<b>OPSJONSPROGRAM 2</b>	2011	5,10	30
	2012	5,53	660
			<b>1 320</b>

Vektet gjennomsnittskurs på opsjoner er NOK 5,98.

Opsjonsprogram 1 gjelder opsjoner tildelt 14. august 2008 og opsjonsprogram 2 gjelder opsjoner tildelt 25. august 2009.

> FORTSETTELSE NOTE 13 // OPSJONER TIL ANSATTE

<b>PROGRAM 1</b>		<b>OPSJON 3</b>
Aksjepris på tildelingstidspunktet		4,99
Aksjepris på innløsningspunktet		6,49
Volatilitet		40,0%
Risikofri rente		5,03%
Forventet utbytte 2010-2011		0
Tid til forfall (år)		1

<b>PROGRAM 2</b>	<b>OPSJON 2</b>	<b>OPSJON 3</b>
Aksjepris på tildelingstidspunktet	4,25	4,25
Aksjepris på innløsningspunktet	5,10	5,53
Volatilitet	52,5%	50,0%
Risikofri rente	2,29%	2,82%
Forventet utbytte 2010-2012	0	0
Tid til forfall (år)	1	2

Forventet volatilitet er satt lik historisk volatilitet for underliggende aksje og skjønnsmessige vurderinger for fremtidig utvikling. Det er forutsatt at 100% av de ansatte vil utøve opsjonene på innløsningsdagen. Opsjonenes forventede løpetid er 3 år. Vektet gjennomsnittlig tid til utløp er 1,25 år.

**NOTE 14 // HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Det er ikke oppstått hendelser etter balansedagen av vesentlig karakter.



## ERKLÆRING FRA STYRETS MEDLEMMER OG DAGLIG LEDER TIL ÅRSRAPPORT 2010 FOR HEXAGON COMPOSITES ASA

### DENNE ERKLÆRING ER AVGITT I HENHOLD TIL VERDIPAPIRHANDELLOVEN § 5-5 (2) NR 3 OG § 5-6 (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 2010 og per 31. desember 2010 (årsrapporten 2010).

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 2010. Årsregnskapet for morselskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven og norsk god regnskapsskikk per 31. desember 2010.

### ETTER VÅR BESTE OVERBEVISNING

- er årsregnskapet 2010 for konsernet og morselskapet utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder
- gir opplysningene i regnskapet et rettviseende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2010
- gir årsberetningen for konsernet og morselskapet en rettviseende oversikt over:
  - utviklingen, resultatet og stillingen til konsernet og morselskapet
  - de mest sentrale risikofaktorer som konsernet og morselskapet står overfor

Ålesund, 17.03.2011  
Styret for Hexagon Composites ASA

Knut Flakk  
Styreleder

Kristin Krohn Devold  
Nestleder

Annelin Henriksen  
Styremedlem

Sverre Narvesen  
Styremedlem

Rune Selmar  
Styremedlem

Erik Espeset  
Konsernsjef



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS

DaaeGården, NO-6010 Ålesund  
Langelandsvegen 1, NO-6010 Ålesund  
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 2010, resultatregnskap og kontantstrømanalyse for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, 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 konsernsjefs ansvar for årsregnskapet*

Styret og konsernsjef er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende 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 konsernsjef 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 rettviseende 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.

*Konklusjon om selskapsregnskapet*

Etter vår mening er selskapsregnskapet for Hexagon Composites ASA avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2010 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 rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2010 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*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen 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 konsernsjef 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, 17. mars 2011

ERNST & YOUNG AS



Ivar-André Norvik  
statsautorisert revisor