

Vedlegg C – Sammenligning med lignende industrielle investeringscaser

Formål

Dette vedlegget plasserer Aurelian Manufacturing i en internasjonal investeringskontekst ved å sammenligne selskapet med utvalgte, kapitaliserte industricaser innen automatisert og høypresisjons CNC-produksjon. Formålet er ikke relativ verdsettelse, men **validering av investeringslogikk gjennom strukturell analogi**.

Vedlegget:

- introduserer ingen nye forutsetninger for Aurelian
- viser hvilke egenskaper som historisk har utløst betydelig kapitalinteresse
- tydeliggjør hvor Aurelian er sammenlignbar – og hvor caset bevisst avviker

C.1 Referansecaset: Hadrian (USA)

Hadrian er etablert i USA i 2020 med mål om å industrialisere og automatisere høypresisjons CNC-produksjon for forsvar, aerospace og romfart. Selskapet opererer med en “factory-as-a-service”-modell basert på høy automasjonsgrad, digital prosesskontroll og standardiserte produksjonsløp.

På kort tid har Hadrian tiltrukket seg betydelig venturekapital og oppnådd en verdsettelse i milliardklassen. Investorinteressen drives av selskapets evne til å:

- øke faktisk maskinutnyttelse i et tradisjonelt lavt utnyttet segment
- levere kritiske komponenter med høy presisjon og full dokumentasjon
- redusere leverandør- og kapasitetsrisiko i strategiske industrier

Hadrian fungerer dermed som et tydelig **markedsbevis på investerbarhet** for automatisert presisjonsproduksjon – ikke som et direkte sammenlignbart selskap i europeisk kontekst.

C.2 Strukturell sammenligning: Hadrian vs. Aurelian

Dimensjon	Hadrian (USA)	Aurelian Manufacturing (Europa)
Kjerne	Automatisert CNC-produksjon	Autonom CNC-produksjon
Primærsegment	Defense / Aerospace / Space	Defense / Energy / Maritime
Produksjonslogikk	Factory-as-a-Service	Autonom HMLV-plattform
Maskinutnyttelse	Vesentlig over bransjesnitt	65 % mål (HMLV)
Bemanning	Skalerbar, men relativt høy	Sub-lineær
Kapitalmodell	Venture-finansiert vekst	Kapitaldisiplinert, industriell

Dimensjon	Hadrian (USA)	Aurelian Manufacturing (Europa)
Geografi	USA (DoD-drevet)	Norden / Europa (regional beredskap)

Hovedpoeng:

Casene er strukturelt beslektet i problemforståelse og teknologisk tilnærming, men er tilpasset ulike kapitalmarkeder, regulatoriske rammer og industrilogikker.

C.3 Hva investorene faktisk betaler for (observasjoner)

Analyse av Hadrian og tilsvarende caser viser et konsistent mønster i hva profesjonell kapital verdsetter i moderne industriproduksjon:

1. **Maskinutnyttelse fremfor maskinpark**
Avkastningen drives av faktisk produserende timer, ikke antall installerte maskiner.
2. **Redusert personavhengighet**
Automasjon og standardiserte prosesser gir bedre skalerbarhet og lavere operasjonell risiko.
3. **Strategisk relevans**
Produksjonskapasitet i forsvar og kritisk industri behandles som beredskapsressurs, ikke bare som innkjøp.
4. **Digital prosesskontroll**
Sporbarhet, dokumentasjon og repeterbar kvalitet er like viktig som volum og pris.

Disse faktorene samsvarer direkte med Aurelians kjernepremisser.

C.4 Hvor Aurelian bevisst avviker – og hvordan dette muliggjør skalering

Aurelian er ikke bygget som et venture-drevet “growth at all costs”-case, men som en **replikerbar industriell plattform** designet for kontrollert skalering av produksjonskapasitet på tvers av lokasjoner. Avviket fra Hadrian og tilsvarende caser handler derfor ikke om lavere ambisjon, men om **hvordan skalering gjennomføres**.

De viktigste forskjellene er:

- **Kapitaldisiplin fremfor kapitalintensitet**
Trinnvis investering i maskinpark og infrastruktur, kombinert med lav break-even per enhet, muliggjør etablering av nye verksteder uten uforholdsmessig kapitalbinding.
- **Replikerbar fabrikklogikk**
Konseptet er bygget rundt standardiserte prosesser, digital arbeidsflyt, felles kvalitets- og dokumentasjonsstruktur og en definert bemanningsmodell. Nye verksteder kan etableres som **kopierbare produksjonsnoder**, ikke som unike enkeltprosjekter.
- **Distribuert skalering fremfor sentralisert megafabrikk**
Aurelian er designet for å kunne skaleres gjennom flere mellomstore enheter i Norge og Europa. Dette reduserer operasjonell risiko, gir nærhet til kunder og styrker leveringssikkerhet i et geopolitisk perspektiv.

- **Tidlig lønnsomhet per lokasjon**

Hver fabrikk er ment å være økonomisk bærekraftig i seg selv, uten avhengighet av konsernskala for lønnsomhet.

Intensjonen er eksplisitt å bruke det første anlegget som **referanse og blåkopi** for videre etableringer i Norge og Europa, der behovet for regional, høypresisjons CNC-kapasitet er tilsvarende – og ofte større – enn i hjemmemarkedet.

Aurelian er dermed skalerbar ikke bare i volum, men i **struktur**.

C.5 Implisitt verdiskaping for Aurelian

Hadrian og tilsvarende caser fungerer som ekstern markedsvalidering av følgende påstand:

Det finnes betydelig investortvilje for selskaper som kan industrialisere, automatisere og skalere presisjonsproduksjon i strategiske sektorer.

For Aurelian innebærer dette at:

- investeringscasen er forankret i en **global kapital- og industrilogikk**
- selv moderate markedsandeler kan gi betydelig verdiskaping
- produksjonsplattformen i seg selv representerer langsiktig opsjonalitet

C.6 Konklusjon

Sammenligningen med Hadrian viser ikke at Aurelian skal vokse, finansieres eller prises likt, men at **den underliggende investeringslogikken er validert i markedet**.

Aurelian Manufacturing representerer et europeisk, kapitaldisiplinert og industrielt robust svar på det samme strukturelle behovet: økt tilgjengelighet av høypresisjons produksjonskapasitet i strategiske sektorer, med høy maskinutnyttelse, lav personavhengighet og eksplisitt replikerbarhet på tvers av lokasjoner.