

BØRSMELDING 14/2001

HEX – OVERTAKELSE AV RAUFOSS' OG STATOIL'S FELLESEIDE KOMPOSITTVIRKSOMHET

Hexagon Composites ASA (Hexagon) har inngått en intensjonsavtale med Raufoss og Statoil om overtakelse av deres felleseide virksomhet Raufoss Composites AS (RAC). RAC produserer gassbeholdere i kompositt, og overtagelsen forventes å finne sted 01.10.01. Overtagelsen er betinget av en tilfredsstillende due diligence.

RAC har i løpet av de to siste årene investert ca 120 MNOK i opprettelsen av en fullautomatisert produksjonslinje for propanbeholdere i kompositt. I tillegg har selskapet en linje for produksjon av komposittbeholdere for CNG-gass. Produksjonen er basert på såkalt vikleteknologi, og RAC ansees for å være blant de ledende i Europa på dette feltet.

Markedet for propanbeholdere i Vest-Europa anslås til å være ca. 10 millioner enheter pr år. Det forventes en svak nedgang i totalmarkedet for propanbeholdere, mens markedet for beholdere i kompositt er i sterk vekst, særlig innenfor fritidssegmentet.

Komposittbeholdere har en rekke fortrinn fremfor tradisjonelle stålbeholdere. De er bl.a. vesentlig lettere og derved enklere å håndtere samt gjennomskinnelige slik at man enkelt kan se hvor mye gass som er på beholderen. Utsalgsprisen ligger noe over prisen på tradisjonelle stålbeholdere.

RAC med datterselskap har 75 ansatte og forventer å få en omsetning i år på ca 85 MNOK. Egenkapitalen verdsettes til 73 MNOK og betalingen vil skje med 50 % oppgjør i aksjer i Hexagon (til kurs 3,10 per aksje) og 50 % kontant. I forbindelse med oppkjøpet vurderer Hexagon å gjennomføre en emisjon. Handelsbanken Investment Banking er engasjert som finansiell rådgiver for Hexagon i forbindelse med oppkjøpet.

Det vises til vedlegg til børsmeldingen for mer utfyllende informasjon.

Kontaktperson: Styrets formann Knut Flakk, tlf 701 16 430

Hexagon Composites styrker posisjonen i vekstmarkeder

Hexagon Composites ASA (Hexagon) har inngått intensjonsavtale om overtakelse av Statoil ASAs og Raufoss ASAs felleseide virksomhet Raufoss Composites (RAC) fra 1. oktober i år.

- Hexagon Composites er en av kursvinnerne på Oslo Børs siste 12 måneder. Kjøpet av RAC styrker selskapets posisjon som internasjonalt ledende innenfor produktområder i sterk vekst.
- Kompositt (fiberarmert plast) erstatter tradisjonelle materialer som stål, aluminium og betong på en rekke produktområder. Fordeler er bl.a. høy styrke, lav vekt, mindre vedlikehold og betydelige designmuligheter.
- Hexagon Composites leverer armeringer til Europas største produsenter av vindmøller. Veksten i omsetning på dette produktområdet var 80 prosent første halvår. Hexagon Composites har i år inngått en samarbeidsavtale med British Aerospace om utvikling av armering til bruk i neste generasjons fly. Konsernet er dessuten en av verdens ledende produsenter av antenner i kompositt for militære og marine bruksområder.
- RAC produserer i dag propangassbeholdere, CNG-tanker og rakettrør i kompositt. Selskapet har verdens eneste fullautomatiserte produksjonsanlegg for gassbeholdere i kompositt. Selskapet besitter unik teknologi og kompetanse, og fritidsmarkedet for propangassbeholdere er i rask vekst. Statoil har bestilt 760 000 beholdere til en verdi av ca. 320 millioner kroner.
- I Vest-Europa er det i dag ca. 190 millioner propangassbeholdere i sirkulasjon. Hvert år skiftes det ut ca. 10 millioner enheter. I USA er det ca. 60 millioner gassbeholdere i omløp. Det raskt voksende markedet for gassgriller samt komposittbeholderens unike egenskaper m.h.t. lav vekt, gjennomskinnelighet og design åpner for betydelige internasjonale ekspansjonsmuligheter.
- Hexagon Composites og RAC forventer å oppnå positive synergieffekter innenfor innkjøp så vel som teknologiutvikling.
- RAC besitter betydelig kompetanse innen kompositteknologi og automatiserte produksjonsprosesser og oppkjøpet legger grunnlaget for etableringen av et sterkt norsk kompositteknologimiljø som kan hevde seg i fremste rekke internasjonalt. RAC har i den senere tid bl.a. arbeidet aktivt med utvikling av stigerør (risere) i kompositt for olje- og gassutvinning på store havdyp samt høytrykkstanker for lagring av hydrogen. Hydrogentankene er aktuelle for lagring av brennstoff for brenselceller - en teknologi som flere ledende bilprodusenter tror vil erstatte forbrenningsmotoren på sikt.
- Kjøpet av RAC innebærer at Statoil ASA og Raufoss ASA kommer inn på eiersiden og blir representert i styret i Hexagon Composites. Både Statoil og Raufoss ser på Hexagon Composites som en viktig fremtidig samarbeidspartner innenfor kompositteknologi.

RAC i korte trekk: Unik teknologi og produksjon

RAC utvikler og produserer bl.a. trykktanker og rakettrør i kompositt. Gjennom det 100% eide selskapet Ragasco etablerte RAC våren 2000 verdens første fullautomatiserte produksjonsenhet for fremstilling av propanbeholdere i kompositt. Produksjonsenheten representerer unik teknologi. RAC har en egen produksjonslinje for produksjon av spesialbeholdere for CNG-gass, som benyttes bl.a. i miljøvennlige busser. RAC's forsknings- og utviklingsmiljø representerer den fremste kompetanse på sitt felt i Europa. Potensialet for begge produktområdene ansees å være betydelig.

Knut Flakk, styreformann i Hexagon, uttrykker stor tilfredshet med at det nå kan gå mot en overtakelse av produktområder som har et betydelig internasjonalt potensiale. Bare i Vest-Europa benyttes det i dag ca. 190 millioner gassbeholdere. Det årlige erstatningsmarkedet anslås til ca. 10 millioner enheter. I USA er det ca. 60 millioner enheter i omløp. I et slikt marked, hvor den alt overveiende del av beholderne er i stål, representerer en gassbeholder i kompositt et vesentlig fremskritt. Flakk fremholder særlig fordelene ved lettere vekt, gjennomskinnelighet slik at beholdningsnivå kan sees og moderne design. Det voksende markedet for gassgriller representerer en interessant mulighet for RAC. Flakk ser Statoils og Raufoss' beslutning om delvis oppgjør i Hexagon aksjer og styrepreretasjon som svært positivt for Hexagon.

Statoil og Raufoss: Viktige samarbeidspartnere for Hexagon

Statoil ønsker å bidra til å styrke det totale kompetansemiljø i Norge innen komposittmaterialer. Statoil ser betydelige muligheter for ny bruk av komposittprodukter innen selskapets interesseområder og Hexagon vil være en viktig samarbeidspartner for Statoil innen kompositt.

Raufoss ønsker å konsentrere virksomheten om kjerneområder rettet mot bilindustrien. For Raufoss er det viktig at RAC videreutvikles i et miljø hvor komposittteknologi står i fokus. Raufoss ser dessuten store muligheter innen systemer for miljøvennlig drivstoff, hvor Raufoss deltar i et avansert utviklingsprosjekt sammen med Volvo. RAC spiller en viktig rolle i dette arbeidet med spisskompetanse og leveranser av avanserte gassbeholdere i kompositt.

Synergieffekter: Innkjøp og teknologi

Knut Flakk er meget fornøyd med at Hexagon nå styrkes ytterligere med et nytt virksomhetsområde. Oppkjøpet av RAC er i tråd med konsernets strategiske målsetning om å etablere ledende internasjonale posisjoner innen komposittmarkeder med betydelig vekstpotensiale. Kompetansen RAC har innen FoU vil ha stor betydning for å øke konsernets samlede styrke på dette området. Ervervet av RAC vil gi synergieffekter på innkjøps- og teknologisiden.

Administrerende direktør i RAC, Per Sture Jensen, uttrykker stor tilfredshet med at Hexagon kan bli ny eier. Jensen begrunner dette med at Hexagon vil styrke den strategiske posisjonen til RAC og bidra til kunnskapsoverføringer. Jensen trekker frem at Hexagon har gitt uttrykk for en offensiv holdning og vilje til å satse videre på gassbeholdere i det amerikanske markedet.

Propanbeholdere: Komposittbeholdere tar markedsandeler

Gjennom det heleide datterselskapet Ragasco AS, ble det i løpet av 1999 og 2000 investert ca. 120 mill kr i en unik produksjonsenhet for helautomatisk fremstilling av komposittbeholdere for propan basert på vikleteknologi. Kapasiteten på anlegget er ca. 260 000 beholdere pr. år. Dette representerer en omsetning i størrelsesorden 110 millioner kroner. Prisen pr. enhet ut til konsument er ca 35 prosent høyere enn hva en stålbeholder koster. Det leveres i dag beholdere på 10 kg.

RAC opplevde enkelte kvalitetsproblemer ved de første leveransene med påfølgende reklamasjoner og garantiarbeid. Kostnadene knyttet til dette arbeidet innvirker sterkt på årets resultat i RAC. Kvalitetsproblemene er nå løst og de synes ikke å ha gitt negative ringvirkninger i markedet.

RAC har ambisjoner om å opprette produksjonsenheter i Europa, USA og Asia i takt med den forventede etterspørselsøkningen. Den moderne, fullautomatiserte fabrikken på Raufoss kombinert med komposittbeholderens unike egenskaper åpner for meget interessante internasjonale ekspansjonsmuligheter.

Statoils nåværende deleierskap (50 prosent) i RAC og den eksisterende avtale om kjøp av beholdere viser Statoils sterke tro på produktet og muligheter for vekst i fritidsmarkedet. Statoil har inngått en avtale om å kjøpe beholdere for ca 320 mill kr i perioden 2000-2004. Dette representerer 760.000 beholdere i alt. I 2000 ble det levert 140 000 beholdere, og ca. 150 000 beholdere vil bli levert i år.

Fritids- og industrimarkedet for propangassbeholdere i Vest-Europa viser store variasjoner. RAC konsentrerer virksomheten i dag om fritidsmarkedet, som i dag domineres av stålbeholdere. Aluminiumsbeholdere har en lav markedsandel. Beholdere av kompositt representerer en fornyelse i et marked som ikke har hatt noen produktutvikling av betydning på flere tiår. Totalmarkedet i Vest-Europa anslås til ca. 190 millioner enheter. Beregnes en gjennomsnittlig levetid på ca. 20 år, kan markedet for nysalg anslås til ca. 10 millioner enheter pr år.

De største markedene i Vest-Europa er i dag landene i sør, der gass på beholdere benyttes til matlaging og oppvarming. Dette markedet er i tilbakegang. Det er imidlertid en motsatt trend i fritidsmarkedet, og spesielt gjennom den sterke veksten av gassgriller. Distribusjonen i de europeiske land preges av etablerte aktører og et relativt modent marked.

Det nordiske markedet er totalt ca. 5 millioner beholdere, hvorav 800 000 i Norge. Salget og distribusjonen har i år konsentrert seg om Norden, hvor det har lyktes å få distribusjon hos alle de ledende gassforhandlere inkludert AGA i Norge og Sverige og BP i Danmark. I Norge opplyser Statoil at det nå selges flere beholdere av kompositt enn av stål.

USA: Positive markedssignaler

I USA er det i dag ca. 60 millioner beholdere i omløp, som i hovedsak benyttes i fritidsmarkedet. RAC har gjennomført en analyse av det amerikanske markedet som gir grunnlag for et salgspotensiale på 2-3 millioner komposittbeholdere pr. år. RAC vurderer derfor å gjennomføre en prøvelansering i USA i 2002/2003. For å utvikle et produkt tilpasset markedet i USA kreves en investering på ca. 20 millioner kroner. Samtidig er dette en produktutvikling som gjør det mulig å lansere en mindre beholder (5 kg) som er skreddersydd

for det europeiske markedet for mindre gassgriller. Det finnes i dag en svensk produsent av 5 kg beholdere i kompositt basert på støpeteknologi.

CNG-beholdere: Miljøvennlig naturgass

Compressed Natural Gas (CNG) er naturgass under høyt trykk for bruk som drivstoff for nyttekjøretøy. RAC samarbeider med Raufoss ASA, som har et tett samarbeid med Volvo - Europas ledende aktør innen lastebiler og busser - om å utvikle stadig mer effektive systemer for anvendelse av den miljøvennlige naturgassen som drivstoff. Dette er en problemstilling knyttet spesielt til luftforurensning i byer. Det forventes at bruken av CNG som drivstoff vil øke spesielt for bybusser. RACs omsetning på dette området er i år ca. 10 millioner kroner.

FoU: Ledende kompetansmiljø

RACs forskning og utvikling (FoU) er i dag et av de ledende europeiske miljøene innenfor anvendelse av kompositt i beholdere. Denne kompetansen har gitt resultater gjennom produksjon av avanserte komposittbeholdere i glassfiber for propan og karbonfiber for CNG.

RAC bearbeider nå flere interessante produktmuligheter. Det er spesielt prosjekter knyttet til utvinning og transport av olje og gass offshore samt lagringssystemer for brenselceller det knyttes forventninger til. I tillegg vurderes bl.a. bremsevæske-beholdere for nyttekjøretøy. FoU-delen står for en omsetning på ca. 10 millioner kroner i år.

Hydrogenbeholdere: Fremtidens drivstoffsystem

Flere av verdens ledende bilprodusenter ser på brenselceller som fremtidens energikilde og tror slike system på sikt vil avløse den tradisjonelle forbrenningsmotoren. Høytrykkstanker for lagring av hydrogen er i denne sammenheng aktuelle. Gjennom Raufoss ASA deltar RAC i EU-programmer for utvikling av slike drivstoffsystemer for brenselceller. En eventuell bruk av hydrogen vil sette betydelige krav til beholderen på grunn av det meget store trykket. RAC er en av få leverandørene som i dag kan levere denne type tanker. En fremtidig overgang til brenselceller basert på hydrogen vil åpne store muligheter for RACs produkt, teknologi og kompetanse.

Økonomi: Overskudd i 2002

RAC forventer neste år en omsetning på 112 millioner kroner og et overskudd på 10 millioner kroner før skatt.

Årets halvårsregnskap er preget av kostnadene for å rette opp kvalitetsproblemer. Kostnadene ved kvalitetsproblemene vil delvis dekkes av forsikring. Denne effekten er ikke lagt inn i tallene pr. 30. juni i år. Hovedtall fra regnskapene for konsernet RAC viser (alle beløp i mill. NOK):

<u>I millioner kroner</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>30.06.01</u>
Omsetning	15,2	83,3	44,0
Kostnader	<u>16,7</u>	<u>73,9</u>	<u>43,3</u>
Resultat før avskrivninger	- 1,5	9,4	0,7
Avskrivninger	<u>1,6</u>	<u>11,1</u>	<u>6,1</u>
Driftsresultat	- 3,1	- 1,7	- 5,4
Rentekostnader	<u>0,1</u>	<u>- 2,4</u>	<u>- 2,9</u>
Resultat før skatt	- 2,9	- 4,0	- 8,3

Balansetall for konsernet RAC (alle beløp i mill. NOK):

	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>30.06.01</u>
Anleggsmidler	102,6	98,4	94,5
Omløpsmidler	<u>57,6</u>	<u>51,6</u>	<u>26,1</u>
Sum eiendeler	<u>160,2</u>	<u>150,0</u>	<u>120,6</u>
Egenkapital	35,2	51,2	44,8
Langsiktige lån	67,8	84,4	77,4
Kortsiktige lån	<u>57,2</u>	<u>14,4</u>	<u>- 1,6</u>
Sum egenkapital og gjeld	<u>160,2</u>	<u>150,0</u>	<u>120,6</u>

Raufoss har ytet RAC et langsiktig lån på ca. 30 millioner kroner. Lånet skal refinansieres etter to år og løper uten renter i 2002.

Fremtidsutsikter

På basis av de opplysninger Hexagon har fått og vurderinger Hexagon har lagt til grunn for et eventuelt kjøp av RAC, kan Hexagons forventninger til RAC de nærmeste år tallfestes slik (alle beløp i mill. NOK):

	<u>P2001</u>	<u>P2002</u>	<u>P2003</u>
Omsetning	84,5	112	130
Kostnader	- 89,5	- 89	- 96
Resultat før avskrivninger	<u>- 5,0</u>	<u>23</u>	<u>34</u>
Avskrivninger	<u>-12,2</u>	<u>- 9</u>	<u>- 9</u>
Driftsresultat	<u>-17,2</u>	<u>14</u>	<u>25</u>
Rentekostnader	<u>- 5,1</u>	<u>- 4</u>	<u>- 7</u>
Resultat før skatt	<u>- 22,3</u>	<u>10</u>	<u>18</u>

Kvalitetsproblemer som selskapet opplevde i 1. halvår, har stor effekt på regnskapet også i 2. halvår. Dette skyldes bl.a. at produksjonslinjen blir belastet med omkjøring av beholdere og øvrig oppretting. Derimot er ikke effekten av forsikringen lagt inn. Dette kan forbedre resultatet. Prognosen for 2002 forutsetter at det leveres 215 000 beholdere, mens prognosen for 2003 forutsetter 255 000 enheter.

Finansiering av kjøpet

Egenkapitalen i RAC verdsettes til 73 millioner kroner. 36,5 millioner kroner betales i kontanter, mens den andre halvparten av kjøpesummen betales med aksjer i Hexagon Composites. Aksjekursen er satt til 3,10 kroner.

Hexagon vurderer å gjennomføre en kontantemisjon for å dekke inn kontantbeløpet. Tidspunktet for en emisjon er ikke fastsatt. Oppgjørsgdato er satt til 31. desember i år.

Forutsetninger for gjennomføring

Det skal gjennomføres en due diligence i løpet av september. Denne vil avklare om de forutsetninger som er lagt til grunn mellom partene er oppfylt.

Kjøpet planlegges gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1. oktober i år.

Mer informasjon om Hexagon Composites: www.hexagon.no