



# Aurelian Manufacturing

Revidert Finansieringsplan med Pre-Money Valuations

Dokument: Finansieringsplan – Industry 4.0 Verdisetting

KONFIDENSIELT

Februar 2026

## Sammendrag

Dette dokumentet presenterer en revidert finansieringsplan for Aurelian Manufacturing med beregning av pre-money valuations basert på europeisk VC-praksis for Industry 4.0/Deep Tech-selskaper. Planen omfatter tre finansieringsrunder med totalt kapitalbehov på **94 MNOK**.

TOTALT  
KAPITALBEHOV

**94 MNOK**

GRUNNERNES  
EIERANDEL (EXIT)

**53,4%**

ESTIMERT EXIT-VERDI

**2,3 Mrd NOK**

## 1. Oversikt – Revidert Finansieringsstruktur

Finansieringsplanen er restrukturert fra den opprinnelige transjemetoden til en mer markedstilpasset rundeinndeling som følger europeisk VC-praksis for Industry 4.0-selskaper:

Runde	ASK (MNOK)	Pre-Money (MNOK)	Post-Money (MNOK)	Utvanning	Primært Formål
PreSeed	5	25	30	16,7%	Runway, avtalesikring, forberedelser
Seed	47	140	187	25,1%	Verksted + 8 CNC-maskiner + drift
Serie A	42	250	292	14,4%	Skalering til 20 CNC-maskiner
<b>TOTALT</b>	<b>94</b>	—	—	<b>46,6%*</b>	<b>*Kumulativ utvanning</b>

## 2. Detaljert Rundebeskrivelse med Pre-Money Beregninger

### PreSeed-runde

ASK: 5 MNOK

#### Formål og Anvendelse

- Sikre runway til å lande Seed-runden (6-12 måneder)
- Fullføre forhandlinger og sikre bindende avtaler med leverandører
- Ferdigstille teknisk dokumentasjon og IP-strategi
- Rekruttere nøkkelpersonell for oppstartsfasen

#### Verdisettingsgrunnlag

$$\text{Pre-money} = \text{Post-money} - \text{ASK} = 30 \text{ MNOK} - 5 \text{ MNOK} = 25 \text{ MNOK}$$

**Begrunnelse:** Med utgangspunkt i europeisk median pre-money for PreSeed på €0,5-5M (~5-55 MNOK), plasserer vi Aurelian i øvre sjikt basert på:

- Betydelig tidligfasearbeid allerede utført (leverandør-due diligence, verkstedsskisser, utbyggeravtale)
- Klart definert 12-måneders oppstartsvindu
- Industry 4.0/Deep Tech-klassifisering med premium
- Erfarne grunnere med industrikompetanse

PRE-MONEY

**25 MNOK**

UTVANNING

**16,7%**

FORVENTET ROI

**~49x ✓ OK**

### Seed-runde

ASK: 47 MNOK

#### Kapitalbehovsberegning

8 CNC-maskiner à 10 MNOK

80 MNOK

50% egenkapitalkrav på lånefinansiering

40 MNOK

Driftsbuffer (lønn, overhead, uforutsett)	7 MNOK
---	--------

<b>Total Seed ASK</b>	<b>47 MNOK</b>
-----------------------	----------------

### Verdisettingsgrunnlag

Pre-money = Post-money - ASK = 187 MNOK - 47 MNOK = **140 MNOK**

### Begrunnelse med VC-metoden:

- Exit-scenarioberegning:** Med estimert exit-verdi på 2,3 mrd NOK og forventet Seed-ROI på 10x, må Seed-investorenes eierandel ved exit gi ~470 MNOK. Med utvanning fra Serie A (14,4%), trenger de ~25% eierandel i Seed.
- Markedsreferanse:** Europeisk Seed median er €5M (~55 MNOK). Aurelians premium på ~2,5x reflekterer Industry 4.0-posisjonering og betydelig kapitalintensitet.
- Sammenlignbare selskaper:** Nordiske industritech-selskaper i Seed-fasen med kapitalintensive forretningsmodeller verdsettes typisk 2-3x over generell Seed median.

PRE-MONEY

**140 MNOK**

UTVANNING

**25,1%**

FORVENTET ROI

**~10x ✓ OK**

### Serie A-runde

ASK: 42 MNOK

### Kapitalbehovsberegning

12 nye CNC-maskiner à 10 MNOK	120 MNOK
-------------------------------	----------

35% egenkapitalkrav (redusert risikoprofil)	42 MNOK
---	---------

<b>Total Serie A ASK</b>	<b>42 MNOK</b>
--------------------------	----------------

**Mulighet for transjeinndeling:** Serie A kan deles i to transjer à ~21 MNOK (6 maskiner per transje) for å redusere investorrisiko og demonstrere milepælsoppnåelse mellom transjene.

### Verdisettingsgrunnlag

Pre-money = Post-money – ASK = 292 MNOK – 42 MNOK = **250 MNOK**

### Begrunnelse:

- **Bevist forretningsmodell:** Ved Serie A har selskapet 8 operative CNC-maskiner med dokumentert omsetning og utnyttlesesgrad.
- **Markedsreferanse:** Europeisk Serie A median er €35,4M (~390 MNOK). Aurelians 250 MNOK (~€23M) er konservativt gitt oppnådde milepæler.
- **ROI-validering:** Med 14,4% eierandel og 2,3 mrd NOK exit-verdi, oppnår Serie A-investorer ~8x avkastning – godt innenfor 5-10x forventning.

PRE-MONEY

**250 MNOK**

UTVANNING

**14,4%**

FORVENTET ROI

**~8x ✓ OK**

### 3. Eierfordelingstabeller

#### 3.1 Startfordeling (før finansiering)

Eier	Andel	Rolle/Status
Eier A	56,25%	Hovedgrunnlegger
Eier B	33,75%	Medgrunnlegger
Eier C	10,00%	Medgrunnlegger
<b>Grunnere totalt</b>		<b>100,00%</b>

#### 3.2 Komplett Eierskapsoversikt per Runde

Eier	Før investering	Etter PreSeed	Etter Seed	Etter Serie A	Total utvanning
Eier A	56,25%	46,88%	35,11%	30,05%	-26,20 pp
Eier B	33,75%	28,13%	21,07%	18,03%	-15,72 pp
Eier C	10,00%	8,33%	6,24%	5,34%	-4,66 pp
PreSeed-investorer	—	16,67%	12,48%	10,68%	—
Seed-investorer	—	—	25,10%	21,48%	—
Serie A-investorer	—	—	—	14,42%	—
<b>TOTALT</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	—

#### 3.3 Visualisering av Eierstruktur

**Etter PreSeed:** Grunnere 83,3% | Investorer 16,7%



**Etter Seed:** Grunnere 62,4% | Investorer 37,6%



**Etter Serie A:** Grunnere 53,4% | Investorer 46,6%

- ✓ **Grunnerne beholder kontrollerende flertall (53,4%)** etter fullført finansieringsløp.  
Dette sikrer strategisk beslutningsmyndighet og er i tråd med europeisk VC-praksis der grunnere typisk beholder 50-60% etter Serie A.

## 4. Begrunnelse for Pre-Money Valuations

### 4.1 Industry 4.0 Premium – Hvorfor Aurelian Verdsettes Høyere

Aurelian Manufacturing klassifiseres som et Industry 4.0/Deep Tech-selskap basert på følgende karakteristikker:

Faktor	Tradisjonell Industri	Aurelian (Industry 4.0)
Verdisettingsfokus	Historisk inntjening, eiendeler	Fremtidig potensial, skalerbarhet
Verdidrivere	Stabil omsetning, markedsandel	Teknologi (IP), team, adresserbart marked
Vekstprofil	Lineær	Eksponentiell (J-kurve)
EBITDA-multipel ved exit	6-8x	10-11x (Industriell IoT/Automasjon)
VC-interesse	Begrenset	+170% økning i tidligfaseinvesteringer (2023)

### 4.2 Venture Capital-metoden – Tilbakeberegning fra Exit

#### Exit-scenario (2035):

Fortjeneste (EBITDA): 222 MNOK

EBITDA-multipel (Industry 4.0): 10-11x

**Estimert exit-verdi: 2,2 – 2,4 mrd NOK (bruker 2,3 mrd NOK)**

#### ROI-validering per Investorgruppe

Investorgruppe	Investering	Eierandel ved exit	Verdi ved exit	ROI	Markedsforventning
PreSeed-investorer	5 MNOK	10,68%	246 MNOK	49x	20-40x ✓
Seed-investorer	47 MNOK	21,48%	494 MNOK	10,5x	10-25x ✓

Investorgruppe	Investering	Eierandel ved exit	Verdi ved exit	ROI	Markedsforventning
Serie A-investorer	42 MNOK	14,42%	332 MNOK	7,9x	5-10x ✓

#### 4.3 Sammenligning med Europeisk Markedspraksis

Runde	Europeisk Median (2025)	Aurelian Pre-Money	Aurelian vs. Median	Begrunnelse for avvik
PreSeed	€0,5-5M (~5-55 MNOK)	25 MNOK	Øvre sjikt	Betydelig forarbeid, Industry 4.0
Seed	€5M (~55 MNOK)	140 MNOK	2,5x median	Kapitalintensiv modell, Deep Tech premium
Serie A	€35,4M (~390 MNOK)	250 MNOK	0,64x median	Konservativ – beviget modell ved Serie A

**Nøkkelinnsikt:** Seed-verdisettingen på 2,5x median reflekterer den kapitalintensive forretningsmodellen (CNC-maskiner) kombinert med Industry 4.0-premium. Serie A er konservativt priset relativt til median, noe som gir attraktiv oppsidepotensial for investorer.

## 5. Oppsummering

### 5.1 Totalt Kapitalbehov og Struktur

Kategori	Beløp (MNOK)	Kommentar
PreSeed	5	Runway og forberedelser
Seed – CNC-maskiner (8 stk, 50% EK)	40	Lånefinansiert med 50% EK-krav
Seed – Driftsbuffer	7	Arbeidskapital, overhead
Serie A – CNC-maskiner (12 stk, 35% EK)	42	Lånefinansiert med 35% EK-krav
<b>Totalt Egenkapitalbehov</b>	<b>94 MNOK</b>	

### 5.2 Endelig Eierstruktur etter Serie A

Eiergruppe	Eierandel	Estimert Verdi ved Exit (2,3 mrd NOK)
Eier A	30,05%	691 MNOK
Eier B	18,03%	415 MNOK
Eier C	5,34%	123 MNOK
<b>Grunnere totalt</b>	<b>53,42%</b>	<b>1 229 MNOK</b>
PreSeed-investorer	10,68%	246 MNOK
Seed-investorer	21,48%	494 MNOK
Serie A-investorer	14,42%	332 MNOK
<b>Investorer totalt</b>	<b>46,58%</b>	<b>1 071 MNOK</b>
<b>TOTALT</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 300 MNOK</b>

### 5.3 Nøkkeltall

TOTALT KAPITAL	GRUNNERNES ANDEL	EXIT-VERDI (EST.)	CNC VED FULL SKALA
----------------	---------------------	----------------------	-----------------------

**94 MNOK**

**53,4%**

**2,3 Mrd**

**20 stk**

## 6. Referanser – Europeisk VC-Praksis

- First Page Sage (2025):** "Manufacturing EBITDA & Valuation Multiples – 2025 Report" – Dokumenterer EBITDA-multipler på 6,9x-11,1x for privatmarkedet, med Industriell IoT i øvre sjikt (11,0x for \$5-10M EBITDA).
- PitchBook/Development Corporate (Q3 2025):** "European Venture Capital Valuations 2025" – Median pre-money verdivurderinger: PreSeed €0,5-5M, Seed €5,0M, Serie A €35,4M. Dokumenterer "valuation-dilution squeeze" i tidlige runder.
- Republic Europe (2025):** "4 Valuation Methods Used by VCs and Angels" – Beskriver Venture Capital-metoden, Scorecard-metoden, og avkastningsforventninger (PreSeed 20-40x, Seed 10-25x, Serie A 5-10x).
- NGP Capital (2024):** "Europe's industrial tech VC scene" – Rapporterer 170% økning i tidligfaseinvesteringer i industriell robotikk i Europa. Identifiserer DACH, UK, Frankrike og Sverige som ledende hubs.
- McKinsey & Company (2024):** "Europe's deep-tech engine could spur \$1 trillion in economic growth" – Dokumenterer at europeiske deep tech-selskaper når enhjørningstatus raskere, har 9x flere patenter, og genererer høyere investoravkastning.

Aurelian Manufacturing | Revidert Finansieringsplan | Februar 2026

Dette dokumentet er utarbeidet basert på gjeldende europeisk VC-praksis og markedsdata. Verdisettingene er indikativer og kan justeres basert på markedsforhold og forhandlinger med investorer.

Kontakt: [Innsett kontaktinformasjon]