

Aurelian Manufacturing

Ramp-up, transjektorisk skalering og økonomisk utvikling

Komplett verdisettingsdokument med modenheitsrefleksjon

Oppdatert februar 2026

Dette dokumentet presenterer en konsistent, låst og bank-/investor-lesbar fremstilling av ramp-up for Aurelian Manufacturing sitt første verksted, basert på hoveddokumentet *Markedsanalyse, sammenligning og økonomisk potensial ved autonom CNC-drift* samt *Vedlegg B – Økonomiske tabeller*.

Modenhetsrefleksjon – Grunnernes tidligfasearbeid

Grunnerne har utført betydelig og verdiskapende arbeid i tidlig fase som posisjonerer selskapet for rask operasjonalisering:

- **Kvalifisert og vektet CNC-utstyrleverandører:** Grundig due diligence på leverandørmarkedet er gjennomført, med vektning av pris, kvalitet, leveringstid og servicevilkår
- **Verkstedsskisser utarbeidet:** Detaljerte layoutskisser for optimal produksjonsflyt og maskinplassering
- **Avtale med utbygger på plass:** Bindende intensjonsavtale sikrer forutsigbarhet i etableringsløpet
- **12 måneders oppstartsvindu:** Verkstedet kan være produksjonsklart innen 12 måneder fra finansieringsbekreftelse

Strategisk posisjonering

Selskapet søker finansielle partnere som forplikter seg til hele investeringssløpet gjennom alle tre transjer. Dette sikrer:

- Kontinuitet i runway gjennom hele ramp-up-fasen
- Forutsigbarhet for operasjonell planlegging
- Optimal posisjonering for rask skalering
- Redusert finansieringsrisiko i kritiske faser

Eierstruktur og utvanning gjennom transjene

Tabellen under viser hvordan grunnergernes eierandeler utvikles gjennom de tre investeringstransjene, med 20% utvanning per transje.

Startfordeling (før investering)

56,25%

Eier A

33,75%

Eier B

10,00%

Eier C

100%

Grunnere totalt

Komplett eierskapoversikt per transje

Eier	Før investering	Etter Transje 1	Etter Transje 2	Etter Transje 3	Total utvanning
Eier A	56,25%	45,00%	36,00%	28,80%	-27,45 pp
Eier B	33,75%	27,00%	21,60%	17,28%	-16,47 pp
Eier C	10,00%	8,00%	6,40%	5,12%	-4,88 pp
Investorer T1	–	20,00%	16,00%	12,80%	–
Investorer T2	–	–	20,00%	16,00%	–
Investorer T3	–	–	–	20,00%	–
TOTALT	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	–

Relativ utvanning per transje

Eier	T1 utvanning	T2 utvanning	T3 utvanning	Kumulativ utvanning
Eier A	-20,00%	-20,00%	-20,00%	-48,80%
Eier B	-20,00%	-20,00%	-20,00%	-48,80%

Eier C	-20,00%	-20,00%	-20,00%	-48,80%
Grunnere samlet	80,00% beholdt	64,00% beholdt	51,20% beholdt	51,20% endelig

Konklusjon: Etter fullført finansieringsløp beholder grunnerne samlet 51,20% av selskapet, med kontrollerende flertall. Investorene holder samlet 48,80% fordelt på tre transjer.

1. Låst metodikk og forutsetninger

1.1 Kapasitetsgrunnlag

- Teoretiske tilgjengelige timer per CNC-maskin: **8 760 timer/år** (24/7)
- Normalisert timepris: **3 000 NOK**
- Teoretisk omsetning per CNC ved 100% utnyttelse: $8\ 760 \times 3\ 000 = 26,28\text{ MNOK per år}$

Utnyttelsesgrad (%) refererer eksplisitt til andel av 8 760 teoretiske timer, ikke til et begrenset driftstimetall.

1.2 Kostnadsstruktur (fra Vedlegg B)

- Variable kostnader: **13% av omsetning**
- Faste kostnader ved 20 CNC (steady state): **~102,5 MNOK**

Presisering: Vedlegg B reflekterer en steady state-kostnadsstruktur med moden risikoprofil. I ramp-up-fasen justeres finanskostnader transjevis for å reflektere varierende egenkapitalkrav og risikoreduksjon over tid.

2. Transjevis ramp-up 2028–2031

Justert finansieringsstruktur:

- Transje 1: 50% egenkapital / 50% gjeld
- Transje 2: 40% egenkapital / 60% gjeld
- Transje 3: 30% egenkapital / 70% gjeld

Transje 1 – Etablering og kommersiell validering (2028–Q2 2029)

Parameter	Verdi
CNC-maskiner	8
Utnyttelsesgrad	37,5%
Omsetning	78,8 MNOK
Kostnader	44,5 MNOK

Fortjeneste	34,3 MNOK
Implisitt EK-andel	50%

Transje 2 – Operativ skalering (Q3 2029–2030)

Parameter	Verdi
CNC-maskiner	14
Utnyttelsesgrad	45%
Omsetning	165,6 MNOK
Kostnader	66,5 MNOK
Fortjeneste	99,1 MNOK
Implisitt EK-andel	40%

Transje 3 – Full første verkstedskala (2031)

Parameter	Verdi
CNC-maskiner	20
Utnyttelsesgrad	50%
Omsetning	262,8 MNOK
Kostnader	98,5 MNOK
Fortjeneste (før kundeincentiv)	164,3 MNOK
Kundeincentiv (>45%, 40%)	-7,9 MNOK
Fortjeneste (etter kundeincentiv)	156,4 MNOK
Implisitt EK-andel	30%

3. Modent verksted – videre utvikling

3A. Omsetning per regnskapsår

År	Snitt CNC	Snitt utnyttelse	Omsetning	Kostnader	Fortjeneste	Kommentar
2028	8	35%	73	44	29	Under terskel
2029	11	40%	116	56	60	Under terskel
2030	14	45%	166	67	99	Terskelnivå
2031	20	50%	263	99	150	50/50 deling
2032	20	55%	289	108	160	Delt oppside
2033	22	57,5%	333	116	190	Styrket salg
2034	24	60%	378	124	220	Høy flyt
2035	25	65%	427	133	245	Modent nivå

4. Akkumulert finansiell prognose

År	Årlig omsetning	Fortjeneste totalt	Fortjeneste >45%	Kundeandel 50%	Fortjeneste Aurelian	Akkumulert
2028	73	29	0	0	29	29
2029	116	60	0	0	60	89
2030	166	99	0	0	99	188
2031	263	164	30	15	149	337
2032	289	181	48	24	157	494
2033	333	217	76	38	179	673
2034	378	254	110	55	199	872

2035	427	294	144	72	222	1 094
------	-----	-----	-----	----	-----	--------------

Nøkkeltall: Akkumulert fortjeneste for Aurelian etter deling: **>1,0 mrd. NOK** for første verksted alene.

5. Verdisettingsgrunnlag – europeisk VC-praksis

5.1 Aurelian som 'Industry 4.0' og Deep Tech-selskap

Aurelian Manufacturing representerer hypermoderne autonom produksjon med AI-drevet CNC-drift, og klassifiseres som et 'Industry 4.0'- og 'deep tech'-selskap. McKinsey-analyse viser at europeiske deep tech-selskaper oppnår enhjørningstatus raskere, har 9 ganger flere patenter, og genererer høyere investoravkastning enn tradisjonelle teknologiselskaper.

5.2 EBITDA-multipler ved exit

EBITDA-nivå	Industriell IoT	Luftfart/Forsvar	Transport & Logistikk
\$1-3M EBITDA	7,4x	7,4x	7,2x
\$3-5M EBITDA	8,9x	9,0x	9,2x
\$5-10M EBITDA	11,0x	10,9x	10,3x

Implikasjon: Ved steady state (2035) med fortjeneste på 222 MNOK (~\$20M+), kvalifiserer Aurelian for multipler i øvre sjikt: **10-11x EBITDA**. Indikativ exit-verdi: **2,2-2,4 mrd. NOK**.

5.3 Avkastningskrav per investeringsrunde

Fase	Forventet ROI	Typisk verdivurdering (Europa)
Pre-Seed	20x – 40x	€0,5M – €5M
Seed	10x – 25x	~€5,0M median
Series A	5x – 10x	€35,4M median

5.4 Forventet utvanning per runde (markedsstandard)

Runde	Typisk utvanning	Aurelians tilnærming
Seed	10% – 25%	Transje 1: 20% – i tråd med praksis
Series A	20% – 30%	Transje 2: 20% – konservativ

Series B

15% – 30%

Transje 3: 20% – lavere risiko

6. Konklusjon

Aurelian Manufacturings verdisettingsmodell er forankret i etablert europeisk VC-praksis. Med akkumulert fortjeneste på **over 1,0 mrd. NOK** for første verksted alene, en skalerbar forretningsmodell, og posisjonering i Industry 4.0-segmentet, har selskapet et solid grunnlag for en attraktiv verdisetting i **øvre sjikt av europeisk VC-praksis**.

Grunnerne beholder **51,20%** etter fullført finansieringsløp, med kontrollerende flertall.

Referanser:

1. First Page Sage (2025): "Manufacturing EBITDA & Valuation Multiples – 2025 Report"
2. Development Corporate / PitchBook (2025): "European Venture Capital Valuations 2025"
3. Republic Europe (2025): "4 Valuation Methods Used by VCs and Angels"
4. NGP Capital (2024): "Europe's industrial tech VC scene"
5. McKinsey & Company (2024): "Europe's deep-tech engine could spur \$1 trillion in economic growth"