

Aurelian Manufacturing

Verdivurderingsmetodikk — Revidert

Februar 2026 — REV6

Confidential

## 1. Sammendrag

Dette dokumentet beskriver Aurelian Manufacturings verdivurderingsmetodikk for Pre-Seed, Seed og Serie A-rundene. Verdivurderingen er basert på en DCF-tilnærming med kryss-validering mot sammenlignbare transaksjoner og europeisk VC-praksis. Alle verdier er oppdatert til REV6 av den finansielle modellen (FM8).

## 2. Verdivurderingsoversikt

Rundestruktur — REV6

Parameter	Pre-Seed	Seed	Serie A
Pre-money	25 MNOK	130 MNOK	250 MNOK
Egenkapital	5 MNOK	51,3 MNOK	45 MNOK
Post-money	30 MNOK	181,3 MNOK	295 MNOK
Utvanning	16,67%	28,3%	15,25%
CNC-maskiner	0	5	15 (3×5 transjer)
Bankgjeld	—	29,3 MNOK	— (addl.)

Total egenkapital reist alle runder: 101,3 MNOK

Grunnleggerposisjon post-Serie A: 50,6%

## 3. Pre-Seed Verdivurdering (5 MNOK)

Pre-money: 25 MNOK basert på grunnleggerbidrags-metodikk.

Confidential

Grunnleggerne har investert betydelig tid, kompetanse, og direkte kapital:

- 18+ måneder fulltidsarbeid (3 grunnleggere)
- Utvikling av forretningsplan, teknologivurdering og automasjonsstrategi
- Industrirelasjoner og kundetilfang
- Direkte kapitalbidrag

Investorer mottar 16,67% for 5 MNOK — en attraktiv inngang i selskapets tidligste fase.

## 4. Seed Verdivurdering (51,3 MNOK)

### 4.1 Metode: DCF med Risikojustering

Pre-money 130 MNOK er basert på diskontert kontantstrømanalyse med følgende nøkkelforutsetninger:

- 5 CNC-maskiner i drift fra juni 2027
- Revenue per CNC:  $8\,760 \times \text{utnyttelse\%} \times 3\,000 \text{ NOK}$
- Mål-utnyttelse: 60% ved steady state
- Break-even ved ~24% utnyttelse med 5 CNC
- CAPEX per CNC (inkl. automatisering): 10 MNOK
- Variabel kostnad: 13% i oppstartsfase, synkende til 8% ved modenhet
- Bankgjeld: 29,3 MNOK (5,0 MNOK per CNC)

### 4.2 Kryss-validering

Pre-money 130 MNOK tilsvarer 2,6× CAPEX for 5 maskiner (50 MNOK), noe som reflekterer teknologi, team og markedsposisjon utover fysiske eiendeler.

Sammenlignbare europeiske VC-transaksjoner viser at industriell teknologi-startups typisk prises til 2-4× investert kapital i Seed-runden.

### 4.3 Europeisk VC-praksis Benchmarks

Seed-runder i europeisk industriell tech: median pre-money 80-150 MNOK

Aurelians 130 MNOK plasserer selskapet i midtsjiktet — konservativt gitt den verifiserbare teknologien og forsvarsmuligheten.

## 5. Serie A Verdivurdering (45 MNOK)

Pre-money 250 MNOK basert på:

- Bevist produksjonskapabilitet med 5 CNC
- Dokumentert kundebase og inntektshistorikk

- Klar skaleringsplan til 20 CNC
- 15 nye CNC i 3 transjer à 5 maskiner
- Bankgjeld per CNC: 7,0 MNOK

## 6. Exit-scenarioer

### 6.1 Base Case

Exit-verdivurdering: 2,3 mrd NOK basert på 10× EBITDA (222 MNOK ved 20 CNC, 60% utnyttelse)

Tidspunkt: 2032-2035

Investor-avkastning

Runde	Investering	Eierandel	Exit-verdi	ROI
Pre-Seed	5 MNOK	16,67% → ~10,12%	~233 MNOK	46,6×
Seed	51,3 MNOK	28,3% → ~23,98%	~552 MNOK	10,8×
Serie A	45 MNOK	15,25%	~351 MNOK	7,8×

### 6.2 Upside Case

25 CNC, 65% utnyttelse: EBITDA ~290 MNOK → Exit 2,9 mrd NOK

Multiple expansion til 12× for skalerbar plattform → Exit 3,5 mrd NOK

### 6.3 Downside / Nedside-beskyttelse

CNC-utstyr har dokumentert annenhåndsverdi på 50-70% av nypris.

Ved 20 maskiner à 10 MNOK: Restverdikorridor 100-140 MNOK

Dette gir investor en materiell nedside-beskyttelse uavhengig av virksomhetens suksess.

## 7. Sensitivitetsanalyse

Sensitivitet — EBITDA vs Utnyttelse og Maskinpark

Scenario	CNC	Utnyttelse	EBITDA	Exit 10×	Kommentar
Nedside	10	45%	~60 MNOK	600 MNOK	Konservativt
Base Seed	5	60%	Vekststadium	Break-even	Bevist
Base full	20	60%	222 MNOK	2 300 MNOK	Hovedscenario

Oppside	25	65%	~290 MNOK	2 900 MNOK	Selvfinansiert vekst
---------	----	-----	-----------	------------	----------------------

## 8. Sammenlignbare Transaksjoner

Industrielle Benchmarks

Selskap	Land	Segment	Verdivurdering	EV/Revenue	Relevans
Hadrian	USA	Autonom CNC	~3,6 mrd USD	N/A (pre-rev)	Direkte sammenlignbar
Xometry	USA	On-demand mfg	~1,5 mrd USD	~5×	Markeds plass-modell
Protolabs	USA	Rask prototyping	~2 mrd USD	~4×	Digital produksjon
Relativity Space	USA	3D-print romfart	~4 mrd USD	N/A	Autonom produksjon

## 9. Kostnadsstruktur — REV6

Key cost parameters driving valuation:

- Personalkostnad: 0,8 FTE per CNC (operasjon) + 4 admin FTE
- CNC-avskrivning: 1,25 MNOK per maskin per år (8 års levetid)
- Finanskostnader: 7,5% på bankgjeld
- Leiekostnad: 5,2 MNOK/år (Norbygg, Våler)
- Variabel kostnad: 13% i oppstart → 8% ved modenhet (kurve)
- Annen driftskostnad: 150 000 NOK per CNC per år
- Total kostnad ved 20 CNC steady state: ~92,75 MNOK

## 10. Konklusjon

Aurelians verdivurdering er fundert i dokumenterbare kontantstrømmer med kryss-validering mot sammenlignbare transaksjoner. Seed pre-money på 130 MNOK representerer et balansert kompromiss mellom grunnleggerverdi og investorattraktivitet, med betydelig oppsidepotensial ved vellykket skalering til 20+ CNC og materiell nedsidebeskyttelse gjennom CNC-utstyrets restverdi.