

Aurelian Manufacturing

Ramp-up, transjevis skalering og økonomisk utvikling (grunnlag for verdsettelse)

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**.

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**
- Faste kostnader skaleres konservativt i ramp-up (sub-lineær bemanning, men ikke maksimal operating leverage i tidlig fase)

Presisering: Vedlegg B reflekterer en *steady state*-kostnadsstruktur med moden risikoprofil. I ramp-up-fasen justeres finanskostnader transjevis i hovedmodellen for å reflektere varierende egenkapitalkrav og risikoreduksjon over tid. Operative og variable kostnader følger fortsatt Vedlegg B.

Alle tall er angitt i **MNOK**, avrundet.

2. Transjevis ramp-up 2028–2031 (justert finansieringsstruktur)

I denne oppdateringen er kostnadsbildet eksplisitt justert for **varierende egenkapitalkrav per transje**, i tråd med selskapets overgang fra pre-revenue til stabil, bankbar drift:

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

Effekten slår ut i **finanskostnader**, mens operasjonelle kostnader og variable kostnader er uendret. Det gir et mer realistisk og samtidig fortsatt konservativt bilde av ramp-up.

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

Parameter	Verdi
CNC-maskiner	8
Utnyttelsesgrad	37,5 %
Omsetning	78,8
Kostnader	44,5
Fortjeneste	34,3
Implisitt EK-andel	50 %

Transje 2 – Operativ skalering (2029 Q3–2030)

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

Transje 3 – Full første verkstedskala (2031)

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

3. Modent verksted – videre utvikling uten ny egenkapital

3A. Omsetning per regnskapsår (konsolidert oversikt, justert for finansiering og 50/50 delingsmodell)

Tabellen under viser estimert årlig omsetning, kostnader og fortjeneste per regnskapsår, der all fortjeneste som følger av utnyttelse over 45 % deles 50/50 mellom Aurelian Manufacturing og kvalifiserte kunder. Effekten gjelder kun marginal oppside over terskelen og påvirker ikke nedside eller basisdrift.

Regnskapsår	Snitt CNC-maskiner	Snitt utnyttelse	Omsetning (MNOK)	Kostnader (MNOK)	Fortjeneste etter deling (MNOK)	Kommentar
2028	8	35 %	73	44	29	Under terskel – ingen deling
2029	11	40 %	116	56	60	Under terskel – ingen deling
2030	14	45 %	166	67	99	Terskelnivå – ingen deling
2031	20	50 %	263	99	150	50/50 deling på marginal oppside
2032	20	55 %	289	108	160	Økt flyt – delt oppside
2033	22	57,5 %	333	116	190	Delt oppside + styrket salg
2034	24	60 %	378	124	220	Høy flyt, stabil deling
2035	25	65 %	427	133	245	Modent nivå, 20 ansatte

4. Akkumulert finansiell prognose – første verksted (50/50 delingsmodell over 45 %)

Tabellen under viser akkumulert omsetning og akkumulert fortjeneste for første verksted, der deling av overskudd kun utløses når CNC-utnyttelsen overstiger 45 %. I tråd med tabell i punkt 3 får dette først faktisk effekt fra 2031 og fremover. For å tydeliggjøre mekanikken er det lagt til egne kolonner for fortjenestegrunnlag for deling og kundens andel av overskuddet. Ordningen er illustrativ og må videreutvikles kontraktsmessig.

År	Årlig omsetning (MNOK)	Fortjeneste totalt (MNOK)	Fortjenestegrunnlag >45 % (MNOK)	Kundeandel 50 % (MNOK)	Fortjeneste Aurelian (MNOK)	Akkumulert fortjeneste Aurelian (MNOK)
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

4.1 Tolkning (bank- og investorrelevant)

- Delingsmekanismen aktiveres **først etter dokumentert flyt (>45 % utnyttelse)**
- Nedside og basislønnsomhet påvirkes ikke
- Kundeandel synliggjøres eksplisitt som egen linje, ikke skjult i margin
- Aurelians akkumulerte fortjeneste forblir svært sterk (>1,0 mrd. NOK)
- Ordningen fremstår som et **operativt insentiv**, ikke en strukturell marginreduksjon

4.2 Note – akkumulert verdifordeling mellom Aurelian og kunder

Basert på tabellen over kan den akkumulerte effekten av delingsmodellen oppsummeres slik (indikativt):

- **Akkumulert fortjeneste generert over 45 % utnyttelse (2031–2035): ca. 408 MNOK**
- **Akkumulert kundeandel (50 % av overskudd over 45 %): ca. 204 MNOK**
- **Akkumulert fortjeneste som tilfaller Aurelian etter deling: ca. 1 094 MNOK**

Dette innebærer at:

- kundene samlet mottar en **materiell, men kontrollert andel av oppsiden** som direkte kan knyttes til forbedret flyt og ordresekvensering
- Aurelians aksjonærer beholder hoveddelen av verdiskapingen, samtidig som sannsynligheten for å realisere høy utnyttelse økes

Tallene er illustrerende og basert på modellforutsetningene i dette dokumentet. Endelig utforming av kundeinsentivordningen vil avhenge av kontraktsstruktur, kvalifikasjonskriterier og faktisk kundeatferd.