

Alook AS

Indikativ verdivurdering

Styret i Alook AS

Skien, 30.04.2026

Styrets uttalelse

Formålet med verdivurderingen er å gi en verdi på selskapets aksjer i forbindelse med kapitalutvidelse H1 2026. Verdivurderingen utarbeidet av selskapet selv i samarbeid med Optimal Analyse AS og baserer seg på diskontering av budsjettetert framtid kontantstrøm og multippel-analyse ved hjelp av sammenlignbare selskaper.

Indikativ egenkapitalverdi for Alook AS er estimert til å ligge i intervallet 20 til 73 MNOK.

Styret i Alook AS har besluttet å sette selskapets verdi pre-money i denne emisjonen til NOK 27 018 207,-. Dette gir en aksjekurs på NOK 36,31 - hvor antallet aksjer før emisjonen er 744 000.

Potensielle investorer må selv vurdere hvorvidt prognosene og selskapets forventninger fremstår realistiske.

Investeringer i aksjer representerer risiko. Du kan risikere å tape hele eller deler av investeringen.



Skien 14.01.2026

Jan Steinar Ligaard Falch, styrets leder

Risiko (1/2)

Alook AS er et selskap i tidlig fase og har ikke inntekter av betydning per 01.06.2026. Verdien av et tidligfaseselskap vil som regel være et resultat av potensialet i forretningsidéen, gründerteamet og det som er utviklet av teknologi frem til verdsettelsestidspunkt. En markedspris på selskapet vil være resultat av forhandlinger mellom involverte parter i en transaksjon, for eksempel mellom selskapet og potensielle investorer i en emisjon. I slike forhandlinger er det en rekke forhold som spiller inn på prisen som ikke synliggjøres ved bruk av anerkjent finansiell metodikk. Eksempler på dette er emisjonshistorikk, hensyn til utvanningseffekten for nøkkelpersoner, at prisingen gjør det sannsynlig å kunne oppnå en videre verdiutvikling m.m.

Verdsettelse av tidligfaseselskaper er derfor forbundet med vesentlig grad av usikkerhet og risiko.

Verdibetraktninger presentert i denne rapport er ment å representere et estimat for markedsverdien av aksjene i selskapet. Estimatet er ment å bli brukt til det formålet som er beskrevet innledningsvis. Rapporten ble utarbeidet for helt spesifikke formål og kan være irrelevant i andre sammenhenger. Nødvendige forutsetninger og vurderinger utover fremlagt dokumentasjon beskrives fortløpende. Det er avgjørende at verdibetraktningen sees i samsvar med formålet.

Verdsettelse av virksomheter vil blant annet innebære en vurdering av potensialet for fremtidig inntjening. Dette vil være skjønnsmessige vurderinger. Konklusjonene vil være diskutabile da det eksakte svar ikke eksisterer, og konklusjonen vil vanligvis uttrykkes gjennom et sannsynlig intervall. Andre rådgivere som vurderer virksomheten, vil kunne komme til konklusjoner som avviker i større eller mindre grad fra konklusjonene gitt i dette dokumentet. Vi gjør oppmerksom på at verdiberegninger utført på et senere tidspunkt kan få vesentlige utslag i fremtidige verdiestimer.

Risiko (2/2)

Enhver investering i aksjer er beheftet med risiko. Potensielle investorer bør derfor vurdere de risikofaktorene som er inntatt nedenfor før det fattes en beslutning om å tegne aksjer. Dersom noen av risikofaktorene nedenfor skulle materialisere seg, vil det kunne ha en vesentlig negativ innvirkning på Selskapet, dens virksomhet, resultat, likviditet, finansielle stilling og/eller framtidsutsikter, i tillegg til at verdien av aksjene kan reduseres og investorer kan derfor risikere å miste hele eller deler av investeringen. En investor bør ikke investere i aksjer dersom vedkommende ikke har råd til å tape hele investeringen. Samtlige av risikofaktorene som er presentert under må anses å være viktige. Listen er ikke uttømmende og er ikke beskrevet i prioritert rekkefølge.

Prising av selskapets aksjer kan svinge betydelig grunnet blant annet, men ikke begrenset til, følgende faktorer:

- Forventninger for fremtidige markedsforhold for Selskapets forretningsområde så vel som konkurrerende virksomhet
- Endringer i driftsresultat
- Endringer i verdsettelse av liknende selskaper
- Involvering i rettsaker/tvister
- Tilgang eller avgang av nøkkelpersoner
- Endringer i generelle økonomiske forhold
- Endringer i kapitalmarkedet
- Likviditet i selskapets aksjer
- Negativ publisitet eller kunngjøringer, inkludert de som er knyttet til selskapets aksjonærer eller nøkkelpersoner, kan påvirke prisen på selskapets aksjer

I tillegg til disse risikoforholdene, vil det være ytterligere risiko forbundet med å eie unoterte aksjer, da disse er mindre likvide. Aksjene handles ikke på en regulert børs, og kan dermed ikke uten videre omsettes dersom man ønsker å selge hele eller deler av sin beholdning.

Innhold

1. Innledning
2. Historisk analyse
3. Metodevalg for verdivurdering
4. Verdianalyse
5. Konklusjon

ALOOK
■ART

Indikativ egenkapitalverdi for Alook AS er estimert til å ligge i intervallet 20 til 73 MNOK

Egenkapitalverdi MNOK

Vekst i terminal	Avkastningskrav				
	25,0 %	30,0 %	35,0 %	40,0 %	45,0 %
3,0 %	60 995 430	44 329 285	33 342 507	25 703 250	20 185 158
4,0 %	63 584 616	45 844 130	34 299 750	26 342 465	20 630 198
5,0 %	66 432 721	47 480 163	35 320 810	27 018 207	21 097 489
6,0 %	69 580 626	49 252 531	36 412 287	27 733 698	21 588 743
7,0 %	73 078 299	51 179 019	37 581 727	28 492 552	22 105 854

Kommentarer

- Tabellen illustrerer estimater for egenkapitalverdien ved ulike scenario og sensitiviteter.
- De betydelige differansene i egenkapitalverdi ved ulike sensitiviteter reflekterer usikkerheten i verdivurderingen. Selskapet jobber med utvikling av en delvis disruptiv plattform som gir vesentlig usikkerhet i hvor raskt markedsandelene i målsettingene kan nås.
- Neddiskontert kontantstrømanalyse basert på Alook AS sin forretningsplan gir en egenkapitalverdi på ca. 27 MNOK, hvor denne verdien er sensitiv for endringer i avkastningskrav og veksttakt/markedsandel.
- Forretningsplanens verdi er satt ut fra 40% avkastningskrav og 5% evigvarende vekst i terminalleddet som gir en verdi på NOK 27 018 207,-
 - Det er i dag 744 000 aksjer i selskapet
 - Det gir en verdi på kr. 36,31 per aksje.
- Gitt en helhetlig vurdering av selskapets nåværende ståsted, prognoser og dagens markedsituasjon har styret valgt kriterier til å sette en indikativ verdi på selskapet.
- **Basert på overnevnte og informasjonen vi har tilgang på, vurderes selskapets egenkapitalverdi til å ligge i intervallet 20 til 73 MNOK.**

1

Innledning



Bakgrunn

Formål og omfang

- Formålet med verddivurderingsrapporten er å foreta en vurdering av selskapets egenkapitalverdi i forbindelse med forestående kapitalutvidelse.
- Verddivurderingen reflekterer verdien per 31.05.2026.
- Verddivurderingen indikerer verdien på egenkapitalen med utgangspunkt i en analyse av neddiskontert kontantstrøm (DCF).
- Verddivurderingen er utført på en "as-is" basis og tar ikke høyde for hypotetiske muligheter basert på potensiell fremtidig finansiering fra eksterne investorer.
- Verddivurdering av tidligfase-selskaper som Alook AS er særlig krevende, gitt at vekstambisjonene er høye, markedet er umodent og at ulike investorer kan se vidt forskjellig på både markedet og konkurransesituasjonen. Denne type verdsettelse er derfor heftet med høy grad av usikkerhet.

Informasjonsgrunnlag

- Modellvurdering og verdsettelse er gjort med basis i historisk regnskapsinformasjon, langtidsbudsjetter, offentlig tilgjengelig informasjon og intern informasjon fra selskapet, samt ikke-finansielle forhold som er av betydning for vurderingen.
- Utover offentlig tilgjengelig informasjon og informasjon fra uavhengige kilder har vi benyttet følgende informasjon:
 - Investeringsstilbud og generell selskapsinformasjon
 - Årsregnskap fra siste tre år
 - Kontospesifisert regnskap t.o.m. desember 2025
 - Langtidsbudsjett for perioden 2026-2031
 - Annen informasjon relevant for verdsettelsen

Alook AS

Om Alook AS

- Alook AS er et teknologiselskap som utvikler digitale plattformer og løsninger. Det foreligger risiko og usikkerhet rundt selskapets kommersialiseringsfase. Dersom selskapet oppnår markedspenetrasjon i kommersialiseringsfasen vil selskapet kunne oppnå gode marginer og høy inntjening.
- Selskapet ble i 2023 spunnet ut av en ide etablert over noen år av gründeren. Selskapet ble etablert i 2021 som et utgangspunkt for utvikling og testing av flere idéer – og står nå igjen som satsingen på den digitale plattformen for kunstformidling, Alook.art.
- Selskapet sitter i dag med en plattformen Alook.art, og står foran en kommersialiseringsfase. Selskapet vurderer at plattformens unike egenskaper gjør at potensialet for å lykkes med kommersialiseringsfasen er høy.
- Selskapet har begrensede økonomiske forpliktelser og kan kommersialiseres uten de vanligste kostnads- og investeringsdriverne. Utviklingskostnaden er tatt, selskapet er skalerbart uten å bygge et stort team ved at det benyttes tredjepartstjenester til kommersialisering, produksjon og drift.
- Selskapet har en vesentlig sekundær oppside ved at den digitale plattformen som benyttes til kommersialisering er fleksibel, kan rebrandes, kan lisensieres og selges under andre merkevarenavn.

Ansatte, styret og eiere

- Selskapet har per i dag ingen ansatte.
- Selskapet er drevet frem av gründerne, som har vesentlig erfaring fra startups, kommersialisering, forretningsdrift og salg/realisering av start-upselskaper.
- Selskapet har investorer og rådgivere som bistår med ekspertise ved behov
 - Teknologiutvikling
 - Finans
 - Økonomi
 - Foto og annen digital kunst
- Selskapets styre har i tillegg tildelt aksjeopsjoner til strategiske bidragsyttere

Aksjonær	Aksjer	Andel
Ana Ligaard Falch Rico	282 000	37,9%
Bilvask Invest AS (Jan Steinar 91,16% via Ligaarden AS)	267168	35,91%
Shelf Side AS (50% Jan Steinar)	30000	4,03%
Øvrige aksjonærer	164832	22,15%

Mer informasjon om produkt eller tjeneste

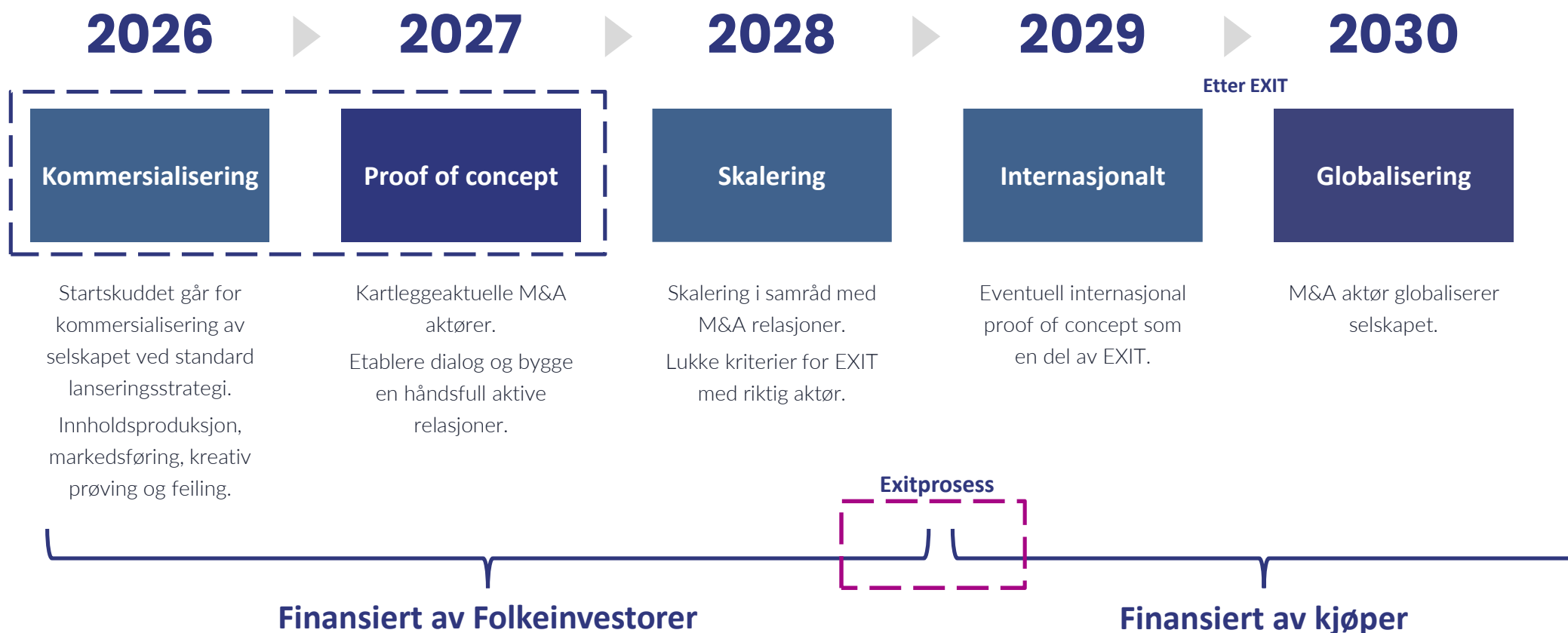
Status på plattformen Alook.art i dag

- Testet og funksjonell januar 2026 – uten fraktmodul og betalingsløsning
- Fraktmodul implementeres Q2 2026
- Betalingsløsning implementeres Q2 2026
- Kommersialiseringsfase startes H2 2026

Plattformen

- Tilgjengeliggjør eksklusiv fotokunst fra utvalgte fotografer i en digital netthandelsløsning
- Engasjerer kjøperne av kunst med dynamisk prising og potensiell positiv verdiutvikling på sine verk
- Trygger eierskap gjennom kundenes eget hvelv
- Gjør alle transaksjoner åpne og offentlig tilgjengelige
- Løser dermed all skjult gråmarkedshandel ved at ettermarkedstransaksjoner går i plattformen – og det er kun tilbud og etterspørsel som regulerer prisen, ingen spekulasjon eller andre varianter av mer eller mindre pålitelige verdivurderinger
- All piratkopiering kan enkelt avdekkes ved at alt eierskap er validert og dokumentert offentlig i plattformen

Kommersialisering, proof of concept, global skalering



2

Historisk analyse

Selskapet har frem til i dag vært finansiert av gründeren og hans nettverk.

Resultatregnskap 2021-2025.

Mrk: 2025 ikke ferdigstilt.

Driftsresultat	2021	2022	2023	2024	2025
Driftsinntekter	kr -	kr 52 780,00	kr 79 250,00	kr -	kr -
Driftskostnader	kr 64 241,00	kr 301 454,00	kr 247 842,00	kr 168 030,00	kr 79 712,00
Driftsresultat	-kr 64 241,00	-kr 248 674,00	-kr 168 592,00	-kr 168 030,00	-kr 79 712,00
Netto finansresultat	kr -	kr 6,00	kr 8 718,00	-kr 1 212,00	-kr 386,00
Årsresultat	-kr 64 241,00	-kr 248 668,00	-kr 159 874,00	-kr 169 242,00	-kr 80 098,00

Historisk resultatutvikling

- Selskapet har siden oppstart vært katalysator for idéer hos gründeren gjennom og etter hans forrige exit
- Inntektene har dermed bestått av alt fra konsulenttimer og opplæring, til båtcharter, før det ble strømlinjeformet for utvikling av Alook.art fra en hengekøye på Sicilia under bryllupsreisen til Ana og Jan Steinar
- Selskapet har deretter vært finansiert gjennom kapitalinnskudd fra personlig nettverk

Alook AS har begrensede økonomiske forpliktelser, tilfredsstillende likviditet og en ferdig utviklet plattform

Balanseregnskap (2017-30.04.2023)

Kommentarer

Egenkapital: Selskapets egenkapital var i utgangen av april i overkant av 1,1 MNOK.

Leverandørgjeld: Selskapet har ingen gjeld av betydning.

Balanserapport

Alook AS

01.01.2025 - 31.12.2025

Balanseregnskap (2025)	IB	31.12.2025	31.12.2024	Endring
Regnskapskonto	01.01.2025			31.12.2024
Eiendeler				
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemærker og lignende rettigheter				
1060 Digital plattform "Alook_art"	816384	870390	816384	54006
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemærker og lignende rettigheter	816384	870390	816384	54006
Immaterielle eiendeler	816384	870390	816384	54006
Varige driftsmidler				
Driftsløsere, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende				
1249 Andre transportmidler	8667	8667	8667	
Driftsløsere, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	8667	8667	8667	
Varige driftsmidler	8667	8667	8667	
Anleggsmidler	825051	879057	825051	54006
Omløpsmidler				
Fordringer				
Andre fordringer				
1540 Mellomværende Ligaarden AS	363100	84100	363100	-279000
1571 Mellomværende JSL	11245	11245	11245	
1579 Tilgode rva	713		713	-713
Andre fordringer	375058	96345	375058	-279713
Fordringer	375058	96345	375058	-279713
Bankinnskudd, kontanter og lignende				
1920 Bankinnskudd 201 021 0091	2018	171244	2018	169226
Bankinnskudd, kontanter og lignende	2018	171244	2018	169226
Omløpsmidler	377076	266589	377076	-110487
Eiendeler	1202127	1145646	1202127	-56461
Egenkapital og gjeld				
Egenkapital				
Innskutt egenkapital				
Selskapskapital				
2000 Aksjekapital	720000	720000	720000	
Selskapskapital	720000	720000	720000	
Overkursfond				
2020 Overkurs	855000	855000	855000	
2025 Ikke registrert kapitalforhøyelse/kapitalinnesettelse	1050000	1050000	1050000	
Overkursfond	1050000	1050000	1050000	
Innskutt egenkapital	1770000	1770000	1770000	
Opplyent egenkapital				
2080 Udekket tap	-642025	-642025	-642025	
2092 Gjeld til Ligaarden.no AS	-642025	-642025	-642025	
Opplyent egenkapital	-642025	-642025	-642025	
Utdisponert resultat	-	-80998	-	-80998
Egenkapital	1127975	1047877	1127975	-80998
Gjeld				
Kortsiktig gjeld				
Leverandørgjeld				
2400 Leverandørgjeld	2813	3331	2813	519
Leverandørgjeld	2813	3331	2813	519
Skyldige offentlige avgifter				
2703 Utløpende merverdiavgift kjøp av tjenester fra utlandet, høy sats	-	-	-	-
2710 Innløpende merverdiavgift, høy sats	-	-13312	-	-13312
2740 Oppgjørskonto merverdiavgift	-	-	-	-
Skyldige offentlige avgifter	-	-13312	-	-13312
Annen kortsiktig gjeld				
2960 Annen låneløst kostnad	590	-	590	-590
2991 Gjeld til Bilvask Invest AS	750	750	750	
2992 Gjeld til Ligaarden.no AS	79000	107000	79000	37000
Annen kortsiktig gjeld	71340	107750	71340	36410
Kortsiktig gjeld	74153	97770	74153	23617
Ogjeld	74153	97770	74153	23617
Egenkapital og gjeld	1202127	1145646	1202127	-56461

Anleggsmidler

Regnskapskonto	IB 01.01.2025	31.12.2025	31.12.2024	Endring 31.12.2024
Eiendeler				
Anleggsmidler				
Immaterielle eiendeler				
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter				
1069 Digital platform "Alook.art"	816384	870390	816384	54006
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker og lignende rettigheter	816384	870390	816384	54006
Immaterielle eiendeler	816384	870390	816384	54006
Varige driftsmidler				
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende				
1249 Andre transportmidler	8667	8667	8667	
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner og lignende	8667	8667	8667	
Varige driftsmidler	8667	8667	8667	
Anleggsmidler	825051	879057	825051	54006

Omløpsmidler

Regnskapskonto	IB 01.01.2025	31.12.2025	31.12.2024	Endring 31.12.2024
Omløpsmidler				
Fordringer				
Andre fordringer				
1540 Mellomværende Ligaarden AS	363100	84100	363100	-279000
1571 Mellomværende JSL	11245	11245	11245	
1579 Tilgode mva	713	-	713	-713
Andre fordringer	375058	95345	375058	-279713
Fordringer	375058	95345	375058	-279713
Bankinnskudd, kontanter og lignende				
1920 Bankinnskudd 26102510991	2018	171244	2018	169226
Bankinnskudd, kontanter og lignende	2018	171244	2018	169226
Omløpsmidler	377076	266589	377076	-110487
Eiendeler	1202127	1145646	1202127	-56481

Egenkapital

Regnskapskonto	IB 01.01.2025	31.12.2025	31.12.2024	Endring 31.12.2024
Egenkapital				
Innskutt egenkapital				
Selskapskapital				
2000 Aksjekapital	720000	720000	720000	
Selskapskapital	720000	720000	720000	
Overkursfond				
2020 Overkurs	855000	855000	855000	
2025 Ikke registrert kapitalforhøyelse/kapitalnedsettelse	195000	195000	195000	
Overkursfond	1050000	1050000	1050000	
Innskutt egenkapital	1770000	1770000	1770000	
Opptjent egenkapital				
Annen egenkapital				
2080 Udekket tap	-642025	-642025	-642025	
Annen egenkapital	-642025	-642025	-642025	
Opptjent egenkapital	-642025	-642025	-642025	
Udisponert resultat	-	-80098		-80098
Egenkapital	1127975	1047877	1127975	-80098

Gjeld

Regnskapskonto	IB 01.01.2025	31.12.2025	31.12.2024	Endring 31.12.2024
Gjeld				
Kortsiktig gjeld				
Leverandørgjeld				
2400 Leverandørgjeld	2813	3331	2813	519
Leverandørgjeld	2813	3331	2813	519
Skyldige offentlige avgifter				
2703 Utgående merverdiavgift kjøp av tjenester fra utlandet, høy sats	-			
2710 Inngående merverdiavgift, høy sats		-13312		-13312
2740 Oppgjørskonto merverdiavgift		-		
Skyldige offentlige avgifter	-	-13312		-13312
Annen kortsiktig gjeld				
2960 Annen påløpt kostnad	590	-	590	-590
2991 Gjeld til Bilvask Invest AS	750	750	750	
2992 Gjeld til Ligaarden.no AS	70000	107000	70000	37000
Annen kortsiktig gjeld	71340	107750	71340	36410
Kortsiktig gjeld	74153	97770	74153	23617
Gjeld	74153	97770	74153	23617
Egenkapital og gjeld	1202127	1145646	1202127	-56481

Selskapet har i perioden 2019-2025 hentet 1,05 MNOK egenkapital

Regnskapskonto	IB 01.01.2025	31.12.2025	31.12.2024	Endring 31.12.2024
Egenkapital				
Innskutt egenkapital				
Selskapskapital				
2000 Aksjekapital	720000	720000	720000	
Selskapskapital	720000	720000	720000	
Overkursfond				
2020 Overkurs	855000	855000	855000	
2025 Ikke registrert kapitalforhøyelse/kapitalnedsettelse	195000	195000	195000	
Overkursfond	1050000	1050000	1050000	
Innskutt egenkapital	1770000	1770000	1770000	
Opptjent egenkapital				
Annen egenkapital				
2080 Udekket tap	-642025	-642025	-642025	
Annen egenkapital	-642025	-642025	-642025	
Opptjent egenkapital	-642025	-642025	-642025	
Udisponert resultat	-	-80098		-80098
Egenkapital	1127975	1047877	1127975	-80098

Kommentarer

Selskapet har hentet 1,05MNOK i egenkapital fra eksterne investorer i idéfasen til en premoneyverdsettelse på MNOK 5,85

3

Metodevalg for verdivurdering

Ulike verdsettelsesmetoder

Metodevalg

- Innen verdsettelsesfaget skiller man i hovedsak mellom inntjeningsbaserte, markedsbaserte og balansebaserte tilnærminger for verdsettelse.
- Valg av metode vil avhenge av en rekke faktorer, som for eksempel informasjonstilgang, nødvendig presisjonsnivå, tilgjengelige ressurser, virksomhetens fase/livssyklus, samt hvilken bransje virksomheten opererer i.
- Generelt aksepterte verdivurderingsprinsipper (GAVP) anbefaler normalt en tresidig angrepsvinkel i form av avkastningsverdi, sammenligning med noterte selskaper og sammenligning med oppkjøpstransaksjoner.
- På verdsettelsestidspunkt har Alook AS verken inntekter av betydning eller fortjeneste, som gjør trading-multipler for sammenlignbare børsnoterte selskaper mindre relevante ved verdivurdering av selskapet. Vi har ikke kjennskap til direkte sammenlignbare transaksjoner i markedet.
- Vi har valgt å benytte neddiskontert kontantstrøm (DCF) for å vurdere verdien av Alook AS.
- Det er generelt stor usikkerhet knyttet til verdivurdering av selskaper som har betydelig vekstpotensial men lite/ingen historikk som underbygger vekstpotensialet. Det er derfor etablert alternative scenarier for utvikling i fremtidig kontantstrøm for å illustrere potensielt utfallsrom og opp-/ nedside i verdien.

METODE	Definisjon av verdi	Varianter
Inntjeningsbasert	Avkastningsverdi beregnet ved neddiskontering av fremtidige kontantstrømmer	<ul style="list-style-type: none">• Neddiskontert kontantstrøm (DCF)• Normalresultat• Dividendebasert
Markedsbasert	Verdi relativt til sammenlignbare selskaper og transaksjoner	<ul style="list-style-type: none">• EV/EBITDA• EV/SALE• EV/EBIT• P/B• P/S
Balansebasert	Markedsverdi av eiendeler justert for markedsverdi av gjeld	<ul style="list-style-type: none">• Likvidisadjonsverdi• Substansverdi

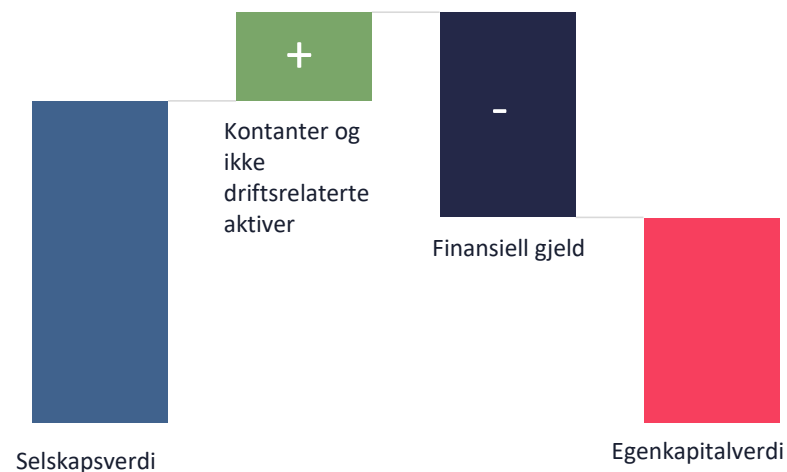
Valgt metode er neddiskontert kontantstrøm

Neddiskontert kontantstrøm (DCF)

- Neddiskontert kontantstrøm (DCF) er en verdivurderingsmetode som benyttes for å estimere verdien av fremtidig kontantstrøm.
- Fri kontantstrøm er den kontantstrømmen som et selskap genererer over drift, justert for arbeidskapitalbinding og fratrukket investeringer. Det er med andre ord de kontantene som er tilgjengelig til långivere og eiere etter driftsutbetalinger og investeringer.
- Metoden er basert på estimering av forventede fremtidige kontantstrømmer for en gitt periode i nominelle størrelser, neddiskontert med et nominelt avkastningskrav for å finne netto nåverdi på kontantstrømmene. Det er sett nærmere på ulike scenarioer for forventede fremtidige kontantstrømmer, herunder effekten av ulike avkastningskrav, vekstfaktorer og endringer i lønnsomhet og omsetning.
- For et selskap i en tidlig fase slik som Alook AS er, vil mye av verdien ligge i fremtidige kontantstrømmer, men det vil også være stor usikkerhet knyttet til denne kontantstrømmen da det er begrenset med historiske data man kan støtte seg på.





Selskapsverdi og egenkapitalverdi

- Selskapsverdien (Enterprise Value) fremkommer etter dette som summen av netto nåverdi av kontantstrømmen i eksplisitt periode og terminalverdi.
- Egenkapitalverdien (Equity Value) beregnes deretter ved å justere for kontanter (+), andre ikke-driftsrelaterte eiendeler (+) og finansiell gjeld (-).



Avkastningskrav: 40 %

Avkastningskrav etter fase

Fase	Idé 	Oppstart 	Vekst 	Ekspansjon 
Plummer	50 – 70 %	40 – 60 %	35- 50 %	25 - 35 %
Scherlis & Sahlman	50 – 70 %	40 – 60 %	30 – 50 %	20 -35 %
Sahlman, Svenson & Bhide	50 – 100 %	40 – 60 %	30 – 40 %	20 – 30 %
Manigart and Witmeur	50 – 100 %	50 – 60 %	40 – 50 %	30 – 40 %
Damodaran	50 – 70 %	40 – 60 %	35 – 50 %	25 – 35 %
Avkastningskrav	50 – 85 %	40 – 60 %	35 – 50 %	25 – 35 %
Hovedkarakterestikker	Første idé Forstå salgbarhet Bygge en MVP	Forretningsmodell er etablert Fått første salgsinntekter Selskapet har ansatt et team	Tjener penger på tjenesten/ produktet, og selskapet går mot break-even	Kontantstrømmen er positiv og mer stabil Ekspanderer til nye markeder eller lanserer nye produkter

Kilder:

Plummer, QED Report on Venture Capital Financial Analysis, 1989;

Scherlis and Sahlman, A method for Valuing High-Risk, Long Term, Investments: The Venture Capital Method, 1998;

Sahlman, Stevenson, and Bhide, Financing Entrepreneurial Ventures, 1998;

Manigart and Witmeur, Venture Capital guide for Belgium, 2009;

Damodaran, Valuing Young, Start-up and Growth Companies: Estimation Issues and Valuation Challenges, 2009.

Kommentarer

Avkastningskravet settes til 40 %, basert på en totalvurdering av risikobildet og fasen selskapet er i.

Selskapet er i en oppstartsfase.

Team har erfaring med kommersialisering.

Selskapet er tilknyttet kritiske tjenester med kompetanse på juss, teknologi, finans og økonomi.

PS!

Ferdig utviklet plattform reduserer risiko.

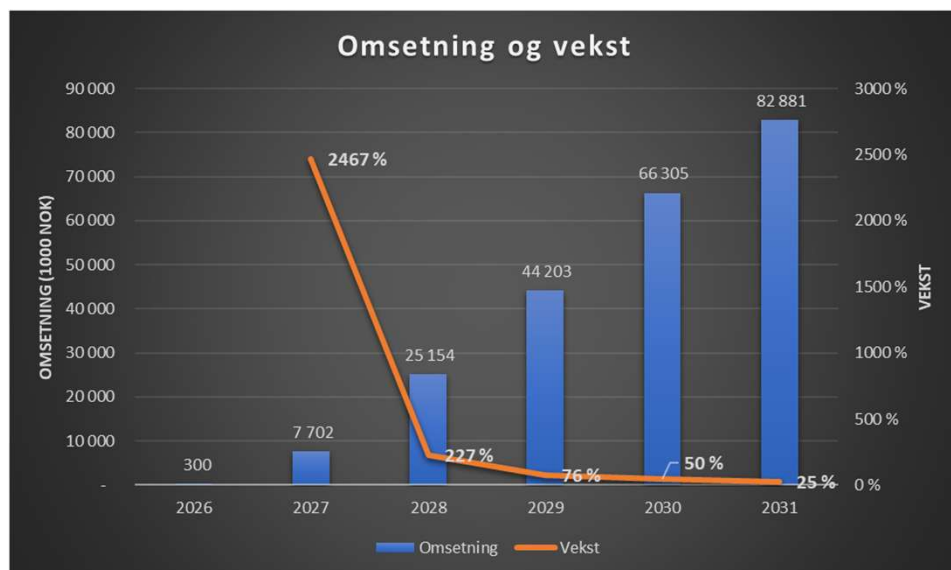
4

Verdianalyse – neddiskontert kontantstrøm

Alook AS vil i årene frem til 2029 fokusere på kommersialisering av plattformen

2026 -2028 || kommersialisering og vekst

*NOK 1000	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Driftsinntekter	300	7 702	25 154	44 203	66 305	82 881
Varekostnad	112	2 783	9 144	16 079	24 119	30 148
Lønnskostnad	609	2 676	3 746	3 971	5 956	7 446
Andre driftskostnader	1 160	3 381	5 862	8 178	12 267	15 334
EBIT	- 1 580	- 1 138	6 402	15 975	23 962	29 953
EBIT margin			25,45 %	36,14 %	36,14 %	36,14 %



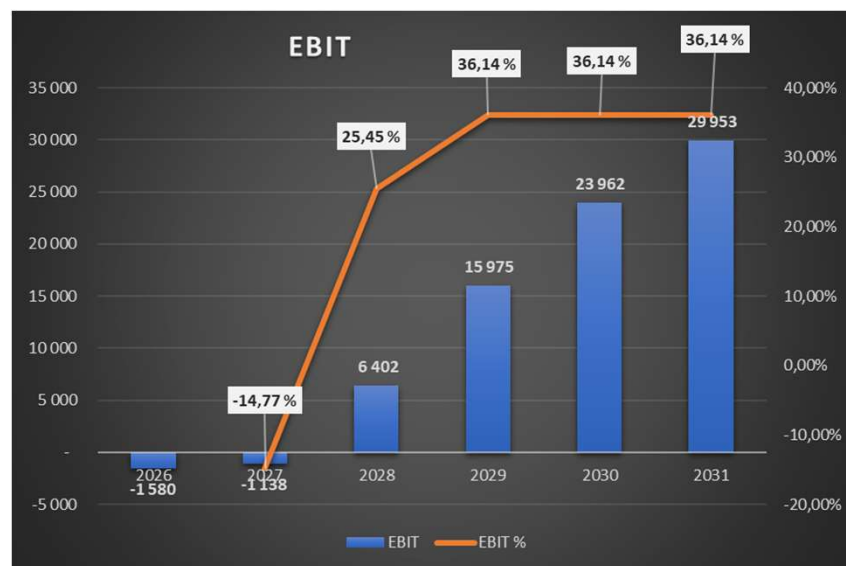
Forutsetninger: Kommersialiseringsfase

- Alook AS er et lite og kostnadseffektivt selskap som driver innen e-commerce og online handelsplattformer.
- 2026: Gjennomføring av finansieringskampanje.
- Investorkampanjen planlegges å gå parallelt med, og som en del av, selskapets lanseringsstrategi.
- Det antas av selskapet at publikummet i investorkampanjen korrelerer med målgruppen til plattformen Alook.art: Etablerte demografier med interesse for kunst og veggbilder til hus/hjem, hytte/fritidsbolig, og kontor/arbeidsplass.
- Det legges opp til vesentlig allokering av ressurser til markeds- og salgsarbeid i oppstartsårene for å sikre markedspenetrasjon og brand awareness.

Alook AS vil i årene frem til 2029 fokusere på kommersialisering av plattformen

2029-2031 || Lønnsomhetsfase

*NOK 1000	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Driftsinntekter	300	7 702	25 154	44 203	66 305	82 881
Varekostnad	112	2 783	9 144	16 079	24 119	30 148
Lønnskostnad	609	2 676	3 746	3 971	5 956	7 446
Andre driftskostnader	1 160	3 381	5 862	8 178	12 267	15 334
EBIT	- 1 580	- 1 138	6 402	15 975	23 962	29 953
EBIT margin			25,45 %	36,14 %	36,14 %	36,14 %



Forutsetninger: Lønnsomhetsfase

- Selskapet har ikke kostnadsdrivere som egen salgs- og markedsavdeling
- Selskapet kan vokse uten investeringer i varelager – varene er digitale filer
- Høy grad av automatisering og tredjepartsløsninger, lav inhouse og overheadkost, vil forsterke lønnsomheten på større omsetningsvolumer.
- Marginene forutsetter at strategien rundt mikroambassadører skaper en eksponensiell kurve – jo flere som er aktive og interagerer med plattformen, jo flere mikroambassadører vil vi skape som igjen påvirker sine mikromarkeder.
- Mekanismen rundt verdiutvikling og ettermarked forventes å skape mikroambassadører ved at kunder og kunstnere har incentiver i å skape engasjement rundt verk og sine investeringer, og dermed deler og vise frem verkene både i sosiale medier, til besøkende og i sosiale sammenhenger.

Kontantstrømanalysen gir en egenkapitalverdi på ca. 27 MNOK

Nåverdiberegning: forretningsplan

NOK	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Terminal Y		
Vekstrate %		2467 %	227 %	76 %	50 %	25 %	5 %	Terminal FCFF	24 531 529
Omsetning	300 000	7 702 294	25 154 234	44 203 032	66 304 548	82 880 685	87 024 720	Terminal DR	40,0 %
EBIT	- 1 579 904	- 1 137 730	6 401 732	15 974 948	23 962 421	29 953 027	31 450 678	Terminal Value	70 090 083
EBIT %			25,45 %	36,14 %	36,14 %	36,14 %	36,14 %	Present Value (TY)	18 245 024
Akkumulert overskudd	- 1 579 904	- 2 717 633	3 684 098	15 974 948	23 962 421	29 953 027	29 953 027	Present Value (26-31)	8 773 183
Skatt 22%	-	-	810 502	3 514 488	5 271 733	6 589 666	6 919 149	Sum Present Value	27 018 207
Investeringsbehov (CA)	250 000	500 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	-	Debt	97770,000
Fri kontantstrøm (FCFF)	- 1 829 904	- 1 637 730	4 591 230	11 460 459	17 690 689	22 363 361	24 531 529	Minority	0,000
Diskonteringsrente (DR)	40 %	40 %	40 %	40 %	40 %	40 %	40 %	Cash	266589,000
Diskonteringsfaktor (CF)	0,7143	0,5102	0,3644	0,2603	0,1859	0,1328		Non-opp assets	0,000
Nåverdi (FCFF)	- 1 307 074	- 835 576	1 673 189	2 983 252	3 289 308	2 970 085		Equity value	27 187 026

Kommentarer

- Skatteeffekten av fremførbart underskudd er hensyntatt i kontantstrømmen
- Arbeidskapital er ikke hensyntatt i modellen. Inntekter og volumdrevne kostnader gjøres opp direkte og belastes ved oppgjør.
- Det er lagt til grunn en vekst i terminalleddet i årene fra 2032 på 5 %.
- **Prognosene strekker seg frem til 2031, og i underkant av 70 % av selskapets egenkapitalverdi ligger i terminalleddet.**
- Den neddiskonterte kontantstrømmen gir en egenkapitalverdi på selskapet på 27 187 TNOK.

EXIT - kryssjekkberging

Sensitivitetsanalyse

Vekst i terminal	Avkastningskrav				
	25,0 %	30,0 %	35,0 %	40,0 %	45,0 %
3,0 %	60 995 430	44 329 285	33 342 507	25 703 250	20 185 158
4,0 %	63 584 616	45 844 130	34 299 750	26 342 465	20 630 198
5,0 %	66 432 721	47 480 163	35 320 810	27 018 207	21 097 489
6,0 %	69 580 626	49 252 531	36 412 287	27 733 698	21 588 743
7,0 %	73 078 299	51 179 019	37 581 727	28 492 552	22 105 854

EV/EBIT (terminalår)	
5	kr 31 752 609,85
8	kr 50 804 175,75
20	kr 127 010 439,38

Kommentarer

- Analysen viser at verdien er særlig sensitiv for avkastningskrav (avkastningskrav (DR)) og terminalvekst. Dette reflekterer at en stor del av verdien ligger i kontantstrømmer etter prognoseperioden.
- Ved 5% terminalvekst indikerer modellen ca. 35 MNOK ved 35% avkastningskrav, med spenn ca. 21 - 66MNOK.
 - Ved 25% vs 45% avkastningskrav gir modellen ca. 73 MNOK vs 20 MNOK, som illustrerer høy verdifølsomhet for risikoforutsetninger.
- Exit-multippelmetoden (EV/EBIT på terminal EBIT) er brukt som en alternativ verdikryssjekk. Relevante multipler varierer betydelig med vekst, lønnsomhet, skalerbarhet, kapitalbehov og sammenlignbare transaksjoner. Tabellen viser derfor scenarier for å illustrere spenn, ikke et punktestimat.
- Exit-kryssjekken er beregnet som EV/EBIT på terminal EBIT. I base case er nettogjeld = 0, derfor EV ≈ egenkapitalverdi.

Ytterligere kommentarer

- Det antas at selskapet har globalt potensiale, og at det vil attrahere internasjonale vekstfond, tek- og e-commerceinvestorer.
- Selskapet legger til grunn en klar strategi mot å sikre nye eiere parallelt med kommersialiseringen.
- Nye eiere sikrer EXIT for dagens investorer, og ressurser til globalisering av konseptet i årene fra 2029 og utover.
- Plattformen vil være fleksibel for utnyttelse av potensiale ikke iberegnet forretningsplanen:
 - White label og lisensiering til andre brands eller enkeltstående kunder
 - Prismekanismen, ettermarkedsmekanismen og mekanismen for offentlig eierskap kan potensielt brukes på tvers av branser
- Det er en mulighet for at plattformen prises mer som et teknologioppkjøp med helt andre prismekanismer – potensielt stor oppside i det.

Grunnlag og verdimatrise

NOK	2026	2027	2028	2029	2030	2031	Terminal Y
Vekstrate %		2467 %	227 %	76 %	50 %	25 %	5 %
Omsetning	300 000	7 702 294	25 154 234	44 203 032	66 304 548	82 880 685	87 024 720
EBIT	1 579 904	1 137 730	6 401 732	15 974 948	23 962 421	29 953 027	31 450 678
EBIT %			25,45 %	36,14 %	36,14 %	36,14 %	36,14 %
Akkumulert overskudd/underskudd (N)	1 579 904	2 717 633	3 684 098	15 974 948	23 962 421	29 953 027	
Skatt 22%	-	-	810 502	3 514 488	5 271 733	6 589 666	6 919 149
Investeringsbehov (CAPEX)	250 000	500 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	-
Fri kontantstrøm (FCFF)	1 829 904	1 637 730	4 591 230	11 460 459	17 690 689	22 363 361	24 531 529
Diskonteringsrente (DR)	40 %	40 %	40 %	40 %	40 %	40 %	40 %
Diskonteringsfaktor (Cumulated DR)	0,7143	0,5102	0,3644	0,2603	0,1859	0,1328	
Nåverdi (FCFF)	1 307 074	835 576	1 673 189	2 983 252	3 289 308	2 970 085	

Terminal FCFF	24 531 529	
Terminal DR	40,0 %	
Terminal Value	70 090 083	
Present Value (TY)	18 245 024	68 %
Present Value (26-31)	8 773 183	32 %
Sum Present Value	27 018 207	
Debt		
Minority	0,000	
Cash		
Non-opp assets	0,000	
Equity value	27 018 207	

Valg metode for verdivurdering er nåverdi av fremtidig kontantstrøm (denne)

Firm value: Discount rate vs growth rate

Vekst i terminal	Avkastningskrav				
	25,0 %	30,0 %	35,0 %	40,0 %	45,0 %
3,0 %	60 995 430	44 329 285	33 342 507	25 703 250	20 185 158
4,0 %	63 584 616	45 844 130	34 299 750	26 342 465	20 630 198
5,0 %	66 432 721	47 480 163	35 320 810	27 018 207	21 097 489
6,0 %	69 580 626	49 252 531	36 412 287	27 733 698	21 588 743
7,0 %	73 078 299	51 179 019	37 581 727	28 492 552	22 105 854

Alternativ metode

Terminal EBIT	31 450 678
Terminal DR	40,0 %
Exit multiple	5,00
Terminal Value	157 253 391
Present Value (TY)	29 238 820
Present Value (26-31)	2 513 790
Sum Present Value	31 752 610
Debt	-
Minority	-
Cash	-
Non-opp assets	-
Equity value	31 752 610

EV/EBIT (terminalår)	
5	kr 31 752 609,85
8	kr 50 804 175,75
20	kr 127 010 439,38

*forutsatter terminal EBIT 2031 på: 31 450 678

Alternativ metode for verdivurdering nåverdi av exit i terminalår.

Denne kvalitetssikrer valgt metode ved å vise alternativ verdi.