

Virksomhedsbeskrivelse af Danish Aerospace Company A/S

Maj 2019

Denne virksomhedsbeskrivelse er udarbejdet i forbindelse med Danish Aerospace Company A/S' udbud af aktier og optagelse af aktierne til handel på Nasdaq First North Denmark.

Nasdaq First North er en MHF, som defineret i EU-lovgivning (og implementeret i national lov), som drives af børserne, der indgår i Nasdaq-koncernen. Udstedere på Nasdaq First North er ikke underlagt alle de samme regler, som udstedere optaget til handel på et reguleret marked (Main Market), som defineret i EU-lovgivning (og implementeret i national lov). I stedet er de underlagt et mindre omfattende regelsæt, der er tilpasset mindre vækstelskaber. En investering i en udsteder, som handles på Nasdaq First North, kan derfor være mere risikabel end en investering i et selskab optaget til handel på hovedmarkedet (Main Market). Alle udstedere med aktier optaget til handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser, som overvåger, at regelsættet efterleves. Det er Nasdaq Copenhagen A/S, der godkender Selskabets ansøgning om optagelse til handel.

Certified Adviser

1.	Indledning	6
1.1.	Generelle oplysninger	6
1.2.	Vigtig information om Udbuddet og Virksomhedsbeskrivelsen	6
1.3.	Investorrelationer	9
1.4.	Finanskalender.....	9
2.	Ansvar og erklæringer.....	10
2.1.	Direktionens og bestyrelsens ansvarserklæring	10
3.	Danish Aerospace Company A/S i korte træk	11
4.	Risikofaktorer ved Selskabet og Aktierne.....	13
4.1.	Risikofaktorer relateret til Selskabet	13
4.2.	Risikofaktorer relateret til Udbuddet og Selskabets Aktier	18
5.	CEO Thomas A. E. Andersen har ordet	21
6.	Oplysninger om Udbuddet	23
6.1.	Formål med Udbuddet og anvendelse af provenu	26
6.2.	Typen af de udbudte værdipapirer.....	27
6.3.	Aktiernes pålydende værdi og antal	27
6.4.	Aktiernes rettigheder	27
6.5.	Indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.....	27
6.6.	Kursen på de Udbudte Aktier	28
6.7.	Fortegningsret	28
6.8.	Ret til udbytte og udbyttepolitik.....	28
6.9.	Skatteforhold.....	28
6.10.	Tegningsperiode.....	29
6.11.	Tilbagekaldelse.....	29
6.12.	Forhåndstegninger.....	29

6.13.	Markedet, hvor Aktierne kan omsættes.....	30
6.14.	Betaling for og levering af de Udbudte Aktier	31
6.15.	Afgivelse af tegningsordre	31
6.16.	Fordelingsplan og reduktion.....	32
6.17.	Betingede Salgsret	33
6.18.	Omkostninger i forbindelse med Udbuddet	33
7.	Oplysninger om udstederen	34
7.1.	Navn og hjemsted	34
7.2.	Stiftelsesdato.....	34
7.3.	Oplysninger om Selskabets retlige form og gældende lovgivning	34
7.4.	Oplysninger om Selskabets vedtægtsmæssige formål	34
7.5.	Koncernforhold.....	34
7.6.	Stemmeret- og ejerskabsbegrænsninger.....	36
7.7.	Aktiekapitalforhold, udviklingen i denne og evt. aktieklasser.....	36
7.8.	Bemyndigelse til forhøjelse af kapitalen.....	37
7.9.	Selskabets ejerstruktur og aktionærer omfattet af Selskabslovens § 56	37
7.10.	Lock up-aftaler.....	38
8.	Beskrivelse af Selskabets hovedaktiviteter og økonomiske stilling	40
8.1.	Selskabets historie og nøglebegivenheder	40
8.2.	Forretningsgrundlag	42
8.3.	'Exercise Equipment' (træningsudstyr)	44
8.4.	'Medical Monitoring Wearables' (helbredsovervågningsudstyr)	45
8.5.	'Water filtration' (vandfiltreringsudstyr)	45
8.6.	Teknologisk og kompetencemæssig platform.....	46
8.7.	Patenter og IP-rettigheder	48

8.8.	Produktudvikling.....	50
8.9.	Forretningsmodellen.....	50
8.10.	Markedet for Selskabets produkter	52
8.10.1.	Den statslige rumfartssektor	53
8.10.1.1.	Selskabets forretningsudviklingsmuligheder i den statslige rumfartssektor.....	55
8.10.2.	Den kommercielle rumfartssektor	56
8.10.2.1.	Selskabets forretningsudviklingsmuligheder i den kommercielle rumfartssektor	56
8.10.3.	Det kommercielle marked for udstyr til andre ekstreme omgivelser	57
8.10.3.1.	Selskabets forretningsudviklingsmuligheder i det kommercielle marked for udstyr til andre ekstreme omgivelser (motorsport).....	57
8.10.4.	Det statslige marked for udstyr til andre ekstreme omgivelser	58
8.10.4.1.	Selskabets forretningsudviklingsmuligheder i det statslige marked for udstyr til andre ekstreme omgivelser	58
8.10.5.	Markedsmuligheder i relation til Aquaporin Space Alliance (ASA).....	59
8.11.	Konkurrencesituationen	59
8.12.	Vækstplan frem mod 2025.....	60
8.12.1.	Den statslige rumfartssektor	60
8.12.2.	Øvrige markedssegmenter.....	61
8.12.3.	Implementering af vækstplanen	63
8.13.	Selskabets aktuelle økonomiske stilling og resultat.....	65
9.	Regnskabsoplysninger.....	67
9.1.	Årsregnskabet for 2017, 2018 og Q1 2019.....	67
9.2.	Udvikling siden seneste regnskabsår samt forventet udvikling	71
9.3.	Igangværende og kommende væsentlige investeringer	72
9.4.	Oplysning om revisor.....	73

9.5.	Revisors påtegning på årsrapport for 2017 og 2018	73
9.6.	Retstvister	73
10.	Selskabets direktion og bestyrelse.....	74
10.1.	Organisation, ledelse og væsentlige funktioner.....	74
10.2.	Direktion og bestyrelse	75
10.3.	Vederlag i forbindelse med Udbuddet til direktion og bestyrelse	79
10.4.	Incitamentsprogrammer	80
10.5.	Transaktioner med nærtstående parter	81
11.	Bilag	83
11.1.	CV – bestyrelsen	83
11.2.	Vedtægter.....	87
11.3.	Tegningsblanket	93
11.4.	Forkortelser og ordliste	95

1. Indledning

1.1. Generelle oplysninger

Denne virksomhedsbeskrivelse ("Virksomhedsbeskrivelsen") er udarbejdet af Danish Aerospace Company A/S ("DAC" eller "Selskabet") i forbindelse med optagelse af Selskabets aktier til handel på Nasdaq First North Denmark, samt et offentligt udbud ("Udbuddet") i Danmark af 1.558.330 stk. nye aktier á nominelt kr. 0,10 ("Nye Aktier") samt min. 3.116.670 stk. og max. op til 4.675.000 stk. eksisterende aktier á nominelt kr. 0,10 (de "Eksisterende Udbudte Aktier") og sammen med de Nye Aktier benævnt de "Udbudte Aktier") ejet af M. Goldschmidt Capital A/S (den "Sælgende Aktionær").

Udtrykket Udbudte Aktier omfatter tillige yderligere op til 935.000 stk. eksisterende aktier ("Yderligere Aktier"), der kan sælges af den Sælgende Aktionær i henhold til den nedenfor beskrevne betingede salgsret (den "Betingede Salgsret"), såfremt Udbuddet overtegnes, samt de 1.558.330 stk. eksisterende aktier (svarende til antallet af Nye Aktier), som stilles til rådighed af den Sælgende Aktionær med henblik på levering af samtlige de Udbudte Aktier i den permanente ISIN kode til investorerne mod investorernes betaling for de Udbudte Aktier.

De Nye Aktier er sammen med de Eksisterende Udbudte Aktier, og alle de øvrige eksisterende aktier i Selskabet (de "Øvrige Eksisterende Aktier"), benævnt "Aktierne" søgt optaget til handel på Nasdaq First North Denmark, der drives i regi af Nasdaq Copenhagen A/S, under forudsætning af gennemførelse af Udbuddet og opfyldelse af Nasdaq First North's krav til aktionærspredning, samt krav til free float.

De Udbudte Aktier leveres til investorerne mod kontant betaling ved Udbuddets gennemførelse, idet den Sælgende Aktionær har indgået en aktielånsaftale med Selskabet, hvorefter den Sælgende Aktionær har accepteret at stille 1.558.330 stk. eksisterende aktier til rådighed med henblik på, at Selskabet kan levere samtlige de Udbudte Aktier i den permanente ISIN kode.

Første dag for handel med Aktierne i den permanente ISIN kode DK0061140407 forventes at være den 27. maj 2019.

Såfremt der ikke som minimum tegnes 4.675.000 stk. Udbudte Aktier, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Selskabets Certified Adviser er:

Baker Tilly Corporate Finance P/S
Poul Bundgaards Vej 1
DK 2500 Valby, Danmark
Tlf.: +45 30 73 06 67.

1.2. Vigtig information om Udbuddet og Virksomhedsbeskrivelsen

Der henvises til afsnit 4. Risikofaktorer ved Selskabet og Aktierne for en gennemgang af en række ikke-udtømmende risici, som Ledelsen pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen anser

som de væsentligste kendte risici forbundet med Selskabet, herunder eksekveringen af dets vækstplan, dets markeder og teknologi og generelt i forbindelse med en investering i Aktierne.

Virksomhedsbeskrivelsen indeholder udtalelser og estimater om Ledelsens forventninger til fremtidige forhold, samt om den fremtidige udvikling i Selskabet. Sådanne udtalelser og estimater om forventninger til fremtidige forhold omfatter kendte og ukendte risici og usikkerheder, og er baseret på en række forudsætninger, som kan vise sig ikke at holde, eller som kan ændre sig. Selskabets faktiske fremtidige udvikling, resultater mv. kan således afvige væsentligt fra de forventninger og estimater mv., som er indeholdt i Virksomhedsbeskrivelsen.

Virksomhedsbeskrivelsen indeholder historiske markedsdata og brancheforventninger, herunder oplysninger vedrørende størrelsen af visse af de markeder, som Selskabet opererer på.

Disse oplysninger er blevet opgjort på baggrund af en række forskellige offentlige kilder, herunder rapporter og statistikker udarbejdet af blandt andet International Data Corporation, samt selskabers hjemmesider og andre offentligt tilgængelige oplysninger, og er endvidere baseret på Selskabets viden om markederne. Selskabet anser kilderne for at være pålidelige, men brancheforventninger og markedsanalyser er ikke blevet uafhængigt efterprøvet af Selskabet, og der kan ikke gives sikkerhed for, at disse historiske oplysninger er korrekte. Brancheforventninger er i deres natur behæftet med betydelig usikkerhed, og er i sig selv følsomme over for en række eksterne faktorer, såsom den generelle økonomiske udvikling. Der kan ikke gives sikkerhed for, at nogen af forventningerne vil blive opfyldt. Det er derfor muligt, at udviklingen i Selskabets aktiviteter afviger fra den markedsudvikling, der er angivet i Virksomhedsbeskrivelsen. Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til at opdatere sådanne oplysninger. Markedsstatistikker er forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsundersøgelser, der igen er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger.

Selskabet bekræfter, at oplysninger fra tredjemand er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning, ud fra de oplysninger der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende. Enhver henvisning til, eller erklæring om, Selskabets konkurrencestilling er baseret på Selskabets egen vurdering og viden om det marked, som Selskabet opererer på.

Virksomhedsbeskrivelsen er ikke et tilbud, anbefaling eller en opfordring fra Selskabet, den Sælgende Aktionær eller Selskabets Certified Adviser til køb eller tegning af Aktier i Selskabet. Potentielle købere af Aktier i Selskabet må selv vurdere, om oplysningerne i Virksomhedsbeskrivelsen er relevante, og et eventuelt køb skal baseres på de undersøgelser, som vedkommende selv finder nødvendige.

Udlevering af Virksomhedsbeskrivelsen og Udbuddet af de Udbudte Aktier kan være begrænset ved lov i visse lande. Personer, der kommer i besiddelse af denne Virksomhedsbeskrivelse, opfordres af Selskabet og Selskabets Certified Adviser til selv at indhente oplysninger om, og iagttage, sådanne eventuelle begrænsninger. Investorer bør undersøge den lovgivning, herunder skattemæssige konsekvenser, som vil være relevant forud for en eventuel erhvervelse af Aktier.

Der er ikke givet nogen personer bemyndigelse til at afgive oplysninger vedrørende Selskabet, bortset fra hvad der er indeholdt i Virksomhedsbeskrivelsen. Afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som godkendte af Selskabet eller Selskabets Certified Adviser.

Udlevering af denne Virksomhedsbeskrivelse kan ikke betragtes som en tilkendegivelse af, at der ikke er sket nogen forandring af Selskabets forhold efter Virksomhedsbeskrivelsesdatoen eller for, at de i Virksomhedsbeskrivelsen anførte oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. Væsentlige oplysninger efter Virksomhedsbeskrivelsesdatoen vil blive offentliggjort via en selskabsmeddelelse i henhold til oplysningsforpligtelserne.

Potentielle investorer, selskaber og rådgivere skal være opmærksomme på, at investeringer i selskaber, hvis aktier er optaget til handel på Nasdaq First North, kan være mere risikobetonede end investeringer i børsnoterede selskaber, idet selskaberne ofte er mindre og dermed mere følsomme overfor ydre og indre påvirkninger. Ligeledes kan likviditeten, og dermed omsætteligheden i aktier, der er optaget til handel på Nasdaq First North, være mere begrænset end ved investeringer i børsnoterede aktier.

Udbuddet er underlagt dansk ret og eventuelle tvister vedrørende Udbuddet, eller denne Virksomhedsbeskrivelse, skal afgøres ved de danske domstole.

Virksomhedsbeskrivelsen er udarbejdet i overensstemmelse med gældende regler og krav, som fremgår af Nasdaq First North Nordic Rulebook, dateret 1. januar 2019.

Da Udbuddet udgør under EUR 8 mio., er der ikke krav om udarbejdelse af prospekt i henhold til Lov om Kapitalmarkeder og regler udstedt i medfør heraf. Der er derfor heller ikke krav om udarbejdelse af prospekttillæg, hvis der fx opstår væsentlige nye omstændigheder, som ville give investorerne mulighed for at trække afgivne ordrer tilbage i to dage efter offentliggørelsen af et prospekttillæg.

Såfremt der opstår væsentlige nye omstændigheder inden Tegningsperiodens udløb, vil Selskabet dog alligevel give investorerne mulighed for at tilbagekalde afgivne tegningsordrer i en periode på to dage efter offentliggørelsen af en væsentlig ny omstændighed og, såfremt dette sker, forlænge tegningsfristen tilsvarende, hvis meddelelse om en væsentlig ny omstændighed sker inden for de sidste to dage af tegningsperioden.

Særligt til personer hjemmehørende i jurisdiktioner uden for Danmark:

Der foretages alene et offentligt udbud i Danmark. Virksomhedsbeskrivelsen er ikke blevet godkendt, registreret, anbefalet eller afvist af nogen udenlandske tilsyns- eller børsmyndigheder, ligesom ingen sådan myndighed har afgivet nogen erklæring eller udtalelser om Virksomhedsbeskrivelsen eller Udbuddet, eller om hvorvidt Virksomhedsbeskrivelsen, eller Udbuddet, er korrekt eller fuldstændigt.

Virksomhedsbeskrivelsen kan og må ikke betragtes som en anbefaling fra Selskabets eller den Sælgende Aktionærs side om, at dets modtagere eller læsere bør tegne eller købe Aktier i Selskabet. Selskabet påtager sig intet ansvar for handlinger foretaget i strid med disse restriktioner. Udbuddet gennemføres alene i henhold til dansk lovgivning.

1.3. Investorrelationer

Selskabet vil løbende søge at have en åben og kontinuerlig dialog med sine aktionærer, potentielle investorer og offentligheden.

Selskabet vil halvårligt offentliggøre status for Selskabets udvikling i forbindelse med offentliggørelsen af Selskabets hel- og delårsrapporter, ligesom Selskabet løbende er forpligtet til at offentliggøre kursrelevante oplysninger om Selskabet, samt de informationer der fremgår af Nasdaq First North Rulebook kapitel 4.

Selskabet har oprettet et Investor Relation afsnit på sit website: www.danishaerospace.com, hvor selskabsmeddelelser mv vil fremgå.

1.4. Finanskalender

Forventet offentliggørelse af finansiel og anden information for det næste år:

Halvårsmeddelelse: 23. august 2019

Helårsmeddelelse: 20. marts 2020

Ordinær generalforsamling: 20. april 2020

2. Ansvar og erklæringer

2.1. Direktionens og bestyrelsens ansvarserklæring

Vi erklærer hermed som ansvarlige for Virksomhedsbeskrivelsen, at oplysningerne indeholdt heri os bekendt er rigtige, og at Virksomhedsbeskrivelsen efter vores overbevisning indeholder de oplysninger, der anses for fornødne for, at investorerne kan danne sig et velbegrunderet skøn over Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter, samt over de rettigheder der er knyttet til de værdipapirer, der udbydes til offentligheden samt at al relevant information i bestyrelsesreferater, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er inkluderet i Virksomhedsbeskrivelsen.

Odense, den 7. maj 2019

Direktion:

Thomas A. E. Andersen
CEO

Bestyrelse:

Niels Thomas Heering
Bestyrelsesformand

Søren Bjørn Hansen
Bestyrelsesmedlem, næstformand

James Vernon Zimmerman
Bestyrelsesmedlem

Tina Moe
Bestyrelsesmedlem

3. Danish Aerospace Company A/S i korte træk

- Danish Aerospace Company A/S udvikler og producerer træningsudstyr, biomedicinsk udstyr til helbredsovervågning, samt vandfiltreringsudstyr til bemanded rumfart, som derudover kan anvendes i andre ekstreme miljøer. Således har Selskabet blandt andet udviklet fem generationer af lungefysiologisk udstyr til bemanded rumfart, samt flere generationer af cykel-ergometre til astronauters livsnødvendige vedligeholdelse af deres fysiske form.
- Udstyret er særligt relevant for specialiserede områder, hvor træning og helbredsovervågning er påkrævet, og i visse tilfælde livsnødvendigt under ekstreme og særligt belastende forhold. Selskabet er i stand til at levere højt pålideligt udstyr.
- Selskabet, der er baseret i Odense, blev grundlagt i 1988 og har mere end 30 års erfaring indenfor design, udvikling og produktion af højteknologiske og avancerede produkter og tjenester leveret til kunder med højtspecialiserede krav til kompetence, faglighed og pålidelighed, herunder de internationale rumagenturer NASA og ESA. Selskabet har etableret datterselskaber i Danmark, i Juan-les-Pins i Frankrig samt Houston, Texas, USA.
- Selskabet beskæftiger i dag over 20 højt kompetente medarbejdere specialiseret inden for blandt andet elektronik, mekanik og softwareprogrammering, og har specialiseret sig i kundespecifik design, udvikling og fremstilling af avanceret udstyr, der kræver en meget høj grad af pålidelighed.
- Trods betydelige investeringer i udvikling af teknologi og produkter har Selskabet været profitabel i de sidste 15 år. Pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen har Selskabet indgået aftaler, som forventes at generere omsætning på ca. kr. 14 mio. for 2019 og for ca. kr. 12 mio. for 2020.
- Med mere end 30 års erfaring, eksklusive rettigheder til visse nøgleteknologier til benyttelse inden for rumindustrien, samt ikke-eksklusive rettigheder til brug indenfor forsvaret, og indsendte patentansøgninger på et af Selskabets nye produkter, samt anerkendte referencekunder og en solid erfaringsbase fra et mangeårigt samarbejde med de internationale rumagenturer NASA og ESA, er det Ledelsens vurdering, at Selskabet har en unik position i det voksende marked for avanceret biomedicinsk udstyr, såvel i rumfartsindustrien som i andre ekstreme miljøer. Selskabet ønsker at anvende denne positionering til at udvide kundeporteføljen til kommercielle kunder såvel inden for rumfartsindustrien samt andre brancher og industrier, der arbejder inden for ekstreme miljøer.
- Inden gennemførelsen af Udbuddet er Selskabet 100 % ejet af M. Goldschmidt Capital A/S (MGC), hvor den ultimative ejer er Mikael Goldschmidt.

- I forbindelse med Selskabets udbud af de Nye Aktier, og optagelse til handel på Nasdaq First North Denmark udbyder MGC en større post eksisterende aktier. Optagelsen til handel på Nasdaq First North sker med henblik på blandt andet at tilsi­kre Selskabet adgang til yderligere kapital, for at kunne udnytte dets fremtidige strategiske udviklingsmuligheder, at iværksætte et glidende ejerskifte i Selskabet, at fastholde Selskabet som dansk virksomhed, og at tilsi­kre Selskabet øget opmærksomhed fra kunder og kommende medarbejdere, samt en bredere aktionærkreds.

4. Risikofaktorer ved Selskabet og Aktierne

En investering i Selskabets Aktier kan indebære en væsentlig økonomisk risiko. Potentielle investorer bør nøje overveje nedenstående risici, før der træffes en beslutning om en investering i Selskabet.

Risikoafsnittet omhandler generelle og selskabsspecifikke risikofaktorer, der kan få væsentlig negativ påvirkning på Selskabets virksomhed, omdømme, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling og aktiekurs, og i værste fald kan hele det investerede beløb mistes.

Selskabets Ledelse har i det følgende beskrevet en række risikofaktorer, der ikke er udtømmende, som Ledelsen pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen anser som de væsentligste, kendte risici for Selskabet og dets Aktier.

Nedenstående risikofaktorer er ikke prioriteret ud fra vigtighed eller sandsynligheden for, at de indtræffer, ej heller ud fra omfanget af konsekvenserne for Selskabet eller dets Aktionærer.

Øvrige risici og usikkerhedsfaktorer, som Selskabet på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til, kan også få væsentlig negativ indflydelse på Selskabet og Aktierne.

Potentielle investorer anbefales at søge uafhængig rådgivning vedrørende juridiske, regnskabsmæssige og skattemæssige forhold, som gør sig gældende for den enkelte investor, før det beslutes, om man bør investere i forbindelse med Udbuddet.

4.1. Risikofaktorer relateret til Selskabet

Begrænsning eller reduktion i de statslige og internationale rumagenturers budgetter

Selskabets nuværende primære marked for dets udstyr er de statslige og internationale rumagenturer (NASA og ESA). NASA og ESAs budgetter er afhængige af fortsat støtte og opbakning til afholdelse af omkostninger inden for rumindustrien (se afsnit 8.9 Forretningsmodellen). Dertil kommer, at Selskabets adgang til kontrakter hos ESA er baseret på Danmarks bidrag til ESA-samarbejdet, det såkaldte Geographical Return princip, jf. ligeledes afsnit 8.9. Forretningsmodellen og Selskabet er i væsentlig grad afhængig af disse kontrakter.

Hvis NASA eller ESAs budgetter reduceres i væsentlig grad, eller hvis Danmark reducerer sine bidrag til ESA-samarbejdet, kan det få direkte betydning for Selskabets adgang til at kunne få fremtidige kontrakter hos ESA. En begrænsning eller reduktion i disse agenturers budgetter vil få væsentlig negativ effekt på Selskabets omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Selskabet er særdeles afhængig af få kunder indenfor rumfartsindustrien, og i forhold til NASA at fastholde relationer til sine amerikanske samarbejdspartnere

Selskabets primære kunder er ESA og NASA, og Selskabets historiske omsætning er i overvejende grad baseret på salg af motionsudstyr og medicinsk udstyr, samt vedligeholdelses-services til ESA og NASA, hvilket også vil være tilfældet for regnskabsåret 2019, og forventes at være tilfældet i de kommende år, hvilket gør Selskabet særdeles sårbar i relation til en opsigelse af eksisterende kontrakter, samt en reduktion af omfanget af de aftaler, disse parter indgår med Selskabet fremadrettet. Aftalerne indgås typisk for kortere periode på 1 til 3 år, og

der kan ikke gives sikkerhed for, at eksisterende aftaler forlænges og/eller erstattes af nye aftaler. Dertil kommer, at Selskabets ydelser til NASA sker gennem Selskabets nuværende amerikanske samarbejdspartner Jacobs Technology Inc., da den amerikanske regering ikke tillader direkte kontraktforhold mellem NASA og ikke-amerikansk ejede virksomheder (se i øvrigt afsnit 8.9). Selskabet er således dels afhængig af fortsat gode samarbejdsrelationer til denne, samt øvrige amerikanske samarbejdspartnere, der måtte vinde fremtidige udbud på levering af udstyr og tjenester til NASA, dels afhængig af, at disse samarbejdspartnere leverer som aftalt og har gode relationer til NASA – forhold, som Selskabet ikke har nogen indflydelse på. En reduktion af omfanget af samarbejdet med henholdsvis ESA og NASA, inden Selskabet opnår profitabilitet inden for nye identificerede vækstområder i henhold til vækstplanen (se afsnit 8.12), vil få væsentlig negativ effekt på Selskabets omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Økonomisk afmatning og konjunkturedgang kan svække efterspørgslen

Med Selskabets vækstplan forventes fokus fremover også rettet mod andre markeder og industrier end de internationale rumagenturer, der efterspørger produkter til helbredsovervågning. En generel økonomisk afmatning og konjunkturedgang kan svække efterspørgslen efter de produkter, der efterspørges, og kan medføre yderligere konservatisme og reduktion af investeringer i ny teknologi, og dermed efterspørgslen efter Selskabets løsninger. Dette kan få væsentlig negativ effekt på Selskabets mulighed for at eksekvere sin vækstplan og på Selskabets omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Gennemførelsen af Selskabets vækstplan afhænger af en række faktorer og kan forsinkes

Efter i en årrække primært at have haft fokus på udvikling, produktion og salg af træningsudstyr til primært statslige og internationale rumagenturer, er Selskabets strategi fremadrettet også at udvikle, producere og sælge udstyr til helbredsovervågning og vandfiltreringsudstyr, såvel til den kommercielle rumfartsindustri, men også inden for andre ekstreme miljøer. Den kommercielle rumfartsindustri er yderst tids- og ressourcekrævende, og forventes i den nærmeste fremtid kun at omfatte ganske få aktører. Dertil kommer, at markedet inden for dette segment forventes at vokse langsomt og dermed med begrænsede muligheder for væsentlig omsætningsvækst.

Selskabet har endnu ikke færdigudviklet og testet nye produkter inden for wearables, og disses fremtidige kommercielle succes inden for andre ekstreme miljøer afhænger i høj grad af, om testresultaterne udviser de ønskede resultater, om produkterne vil opfylde et markedsbehov, og om de kan sælges til kommercielt attraktive priser for Selskabet. Dertil kommer, at Selskabet for at kunne eksekvere sin vækstplan er afhængig af at kunne ansætte nye højtspecialiserede medarbejdere, hvilket Selskabet i stigende grad opfatter som en udfordring på grund af lav arbejdsløshed og høj efterspørgsel efter ingeniører. Selskabet har behov for at kunne ansætte udenlandske ingeniører, i det omfang medarbejdere ikke kan findes i Danmark. Stramninger i adgangen til at ansætte udenlandske arbejdskrav vil direkte kunne påvirke Selskabet. Såfremt de forskellige forudsætninger for eksekvering af vækstplanen forsinkes, eller ikke kan imødekommes, vil det væsentligt forsinke og/eller hindre Selskabets vækstplan, hvilket vil få væsentlig negativ effekt på Selskabets vækstmuligheder, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Selskabet er afhængig af at kunne opnå markedskendskab og markedsaccept uden for rumindustrien

Om end Selskabet har mange års erfaring med levering til, og servicering af, statslige og internationale rumagenturer, og, efter Ledelsens opfattelse inden for dette segment, har opnået bred anerkendelse for sin evne til at levere højt specialiserede og pålidelige produkter, er Selskabet fortsat en lille spiller i et stort marked, og såvel Selskabet som dets medarbejdere er relativt ukendte uden for rumagenturerne. Selskabet står dermed over for en væsentlig opgave med hensyn til at øge kendskabet til Selskabet, dets produkter og kvalitet uden for rumbranchen, hvor anerkendte selskaber og brands med en del større marketingsbudgetter og kendskabsgrad også opererer. Såfremt Selskabet ikke formår at øge kendskabet til Selskabet, og opnå markedsaccept som en seriøs, professionel og pålidelig aktør inden for de kommercielle segmenter, vil dette væsentligt kunne forsinke og/eller hindre Selskabets vækstplan, hvilket vil få væsentlig negativ effekt på Selskabets vækstmuligheder, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Nuværende og fremtidige konkurrenters udvikling af konkurrerende teknologi kan medføre, at Selskabets markedsposition svækkes

Efter Ledelsens vurdering har Selskabet en ledende markedsposition indenfor træningsudstyr til rumfart, hvor der reelt set kun er én anden direkte konkurrent. Derudover leverer en række europæiske og amerikanske virksomheder teknisk udstyr indenfor bemanded rumfart, og medicinsk udstyr til bemanded rumfart. Flere af disse har betydelige finansielle ressourcer, således at de, såfremt de vælger dette, kan investere kraftigt i produkt- og markedsudvikling i et forsøg på at indhente og overhale Selskabets markedsposition inden for de nuværende markeder. Det må forventes, at Selskabet vil opleve yderligere konkurrence fra såvel eksisterende som nye aktører i relation til de løsninger, Selskabet tilbyder til markedet og som Selskabet ifølge vækstplanen forventer at udvide sin produktportefølje med, jf. afsnit 8.11, Konkurrencesituationen. Hvis Selskabet ikke formår at fastholde og udbygge sin markedsposition og differentiere sin løsning fra konkurrenterne med mere pålidelige, driftssikre og komplette løsninger end disse, kan dette få væsentlig negativ effekt på muligheden for vækst og dermed på Selskabets omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Udvikling af egen teknologi

Hvis Selskabet ikke er i stand til at følge den forventede og planlagte eksekveringsplan for produktudvikling, kan der opstå forsinkelser i Selskabets vækstplan, hvilket kan forsinke og muligvis hindre den markedsudvikling, som vækstplanen bygger på. Dette kan få væsentlig negativ effekt på muligheden for vækst og dermed på Selskabets omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Underleverandører

Selskabet er afhængig af forskellige komponenter til udstyret fra eksterne leverandører, blandt andet aluminium og ståldele, rumprint og elektriske komponenter. Selskabet har ikke indgået rammeaftaler med leverandører af komponentdele, men afgiver købsordrer fra gang til gang (se afsnit 8.6). Såfremt Selskabet oplever væsentlige prisstigninger, som ikke fuldt ud kan overføres på kunderne, eller ikke kan aftage produkter fra sådanne leverandører, eller såfremt

der er forsinkelser, eller manglende eller fejlbehæftede leverancer, kan det medføre forsinkelser i Selskabets leverancer til dets kunder, og dermed påvirke Selskabets evne til at levere til tiden, hvilket kan få væsentlig negativ effekt på muligheden for vækst og dermed på Selskabets omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Risiko for tab som følge af dårligt omdømme

I tilfælde af kvalitetsbrist eller fejl i forbindelse med leverancen af Selskabets produkter og ydelser, eller fejl i forbindelse med implementeringen af Selskabets udstyr, er der risiko for omdømmesvigt, som uopretteligt kan ramme Selskabet, særligt henset til den primære branche som Selskabet arbejder inden for, hvor pålidelighed er en afgørende faktor, hvilket kan få væsentlig negativ effekt på muligheden for vækst og dermed på Selskabets omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Risiko for tab som følge af valutakursændringer

Selskabet opererer i Danmark med både danske og internationale kunder, og afregner i Euro og USD med alle internationale kunder. Alle internationale kunder kommer fra USA eller Eurozonen (Holland, Tyskland og Frankrig). Selskabet foretager pt. ikke nogen risikoafdækning for valutakursændringer. I takt med Selskabets øgede aktiviteter på de udenlandske markeder uden for EU vil der opstå en øget risiko for tab i tilfælde af valutakursændringer, såfremt Selskabet ikke fuldt ud kan risikoafdække sådanne tab gennem valutakursafdækning eller kurssikringsaftaler.

Politiske restriktioner eller ændringer i ITAR reglerne kan reducere Selskabets mulighed for at levere produkter og ydelser til aktører i visse lande eller medføre øgede omkostninger

Da Selskabet leverer ydelser til og samhandler (indirekte) med NASA, og i fremtiden muligvis også andre amerikanske offentlige myndigheder, er Selskabet blandt andet underlagt de såkaldte ITAR regler (International Traffic in Arms Regulation). Selskabet kan i væsentlig grad blive påvirket af ændringer i de gældende ITAR regler for handel med, eller politiske restriktioner mod, handel med visse lande som kan medføre restriktioner i Selskabets mulighed for levering og udførelse af dets produkter og ydelser, at udvide sit marked, eller som kan medføre, at Selskabet pålægges yderligere omkostninger i forbindelse med overholdelsen af reglerne. Dette kan forsinke eller forhindre Selskabet i at nå sine mål, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på Selskabets virksomhed, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Selskabet er i høj grad afhængig af at kunne fastholde og tiltrække nye højt specialiserede medarbejdere

Selskabet er drevet som en smal organisation med en meget høj grad af specialisering inden for de forskellige områder, og dermed i høj grad sårbar over for reduktioner i medarbejderstaben og deraf følgende videnstab og ressourceanvendelse til oplæring af nye medarbejdere. Selskabet er dermed yderst afhængig af at kunne fastholde sine eksisterende medarbejdere. Derudover er Selskabet afhængig af at kunne tiltrække kvalificerede og højt specialiserede medarbejdere, herunder med henblik på at kunne gennemføre de forestående udviklingsplaner. Kontrakter med ESA indgås med krav om identifikation af visse nøglepersoner, og hvis Selskabet ikke formår at afløse udpegede nøglepersoner, kan dette påvirke samarbejdet med ESA negativt.

Desuden er tilgang til kompetente medarbejdere inden for produktudvikling, softwareudvikling teknisk salg og teknisk support nødvendig – hvorfor vanskeligheder med at fastholde og tiltrække de rette medarbejdere kan forsinke Selskabets vækstplan.

En del af provenuet fra Udbuddet af de Nye Aktier er allokeret til opbygning af medarbejderstaben hos Selskabet. Relevante medarbejdere er endnu hverken identificeret eller ansat. Hvis højt specialiserede medarbejdere opsiger deres stilling i Selskabet, eller hvis Selskabet i øvrigt ikke kan tiltrække, udvikle og fastholde dygtige medarbejdere, kan det få væsentlige negative konsekvenser for Selskabets mulighed for at drive sin virksomhed og gennemføre vækstplanen, hvilket kan få væsentlig negativ påvirkning på Selskabets virksomhed, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Anvendelse af nettoprovenuet fra Udbuddet

Indtil det forventede nettoprovenu fra Udbuddet på kr. 8 mio. er anvendt til de planlagte investeringer, jf. afsnit 6.1. om anvendelse af provenuet, er det Selskabets hensigt at anbringe provenuet på bankkonti eller i kortløbende rentebærende værdipapirer, og tilsvarende investeringer med lav risiko. Selskabet kan dog, såfremt der sker en negativ udvikling i disse investeringer, risikere at tabe hele eller dele af nettoprovenuet.

Selskabet er eksponeret for hacking og angreb fra IT-vira, herunder brud på datasikkerhed om persondata

Som for andre virksomheder, der delvist baserer sin virksomhed på software, er Selskabet sårbar over for angreb fra hackere og vira, som både kan forsinke og forhindre, og dermed påvirke Selskabets evne til at servicere dets kunder. I tilfælde af at Selskabets softwaresystemer bliver ramt af en virus, kan det forhindre kunder i, midlertidigt eller i længere perioder, at anvende Selskabets teknologiske løsninger, hvilket muligvis kan medføre krav om erstatning. Sådanne eventuelle krav kan i væsentlig grad negativt påvirke Selskabets renommé, driftsresultat og finansielle stilling.

Der er stor usikkerhed forbundet med, hvorvidt Selskabet kan nå de estimerede omsætningstal og indtjeningsniveauer

Der er stor risiko for, at fremtidige budgetterede og estimerede omsætningsmål af forskellige årsager ikke opnås. En realisering af de estimerede nettoomsætningsmål og indtjeningsniveauer, der er indeholdt i denne Virksomhedsbeskrivelse, er underlagt væsentlig usikkerhed, herunder i forhold til en realisering af vækstplanen, som i sig selv er underlagt stor usikkerhed og kan påvirkes af forhold uden for Selskabets kontrol. Selskabet har pr. marts måned 2019 vedtaget en ny strategi med henblik på at udnytte en række strategiske muligheder, herunder indtræden med eksisterende produkter på nye markeder, jf. afsnit 8.12 Vækstplan. Selskabet forudsætter, bl.a. i de estimerede omsætningstal, salg til nye markeder og salg af nye produkter, som igen forudsætter, at der opbygges en salgsorganisation inden for de tidsrammer, som Selskabet har sat. Resultaterne kan blive væsentligt lavere end budgetteret og estimeret, fx på grund af lavere omsætning end forventet, og at det tager længere tid end forventet at implementere vækstplanen. Eksterne forhold, der kan påvirke Selskabets estimerede omsætnings- og indtjeningsniveauer, kan blandt andet være uventede ændringer i konkurrenceforholdene, konjunkturedgang eller en ufordelagtig udvikling i markedet. I tilfælde af at Selskabet

ikke opnår fremtidige budgetterede resultater og estimerede omsætningsmål, kan det få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, omdømme, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Risici forbundet med kontraktuelle krav om betaling af bod til samt garantistillelse og skadesløsholdelse af aftaleparter

Visse af Selskabets igangværende kontrakter indeholder store bodsbestemmelser ved forsinket levering. Dertil kommer, at Selskabet har leveret en række projekter til store internationale selskaber og statslige rumagenturer, som har lange garantiperioder og krav om skadesløsholdelse i tilfælde af fejl og mangler. Såfremt Selskabet ikke formår at levere de aftalte ydelser til de aftalte terminer, eller hvis Selskabet mødes med garantikrav eller krav om skadesløsholdelse, kan det kræve store omkostninger, hvilket i givet fald vil få væsentlig negativ betydning for Selskabets finansielle stilling.

Der er risiko for, at Selskabets forsikringer ikke dækker alle typer tab og forpligtelser, som Selskabet måtte blive ansvarlig for at betale

Ledelsen vurderer, at Selskabet har en sædvanlig og tilstrækkelig forsikringsdækning i forhold til de nuværende aktiviteter og aktivitetsniveau. Selskabet vil skulle tegne yderligere forsikringer og have øget dækningsomfanget på eksisterende forsikringer i takt med realisering af vækstplanen, herunder ved kommercielt salg af Selskabets produkter på det amerikanske marked, hvor der generelt er større risiko for at blive mødt af erstatningskrav, og dette vil medføre øgede udgifter til forsikringer. Såvel de nuværende som forventede fremtidige forsikringer indeholder dog bestemmelser om selvrisiko og begrænsninger af den maksimale forsikringsdækning, og ikke alle typer tab og forpligtelser er dækket. Hvis Selskabet bliver mødt af et krav for et tab, som forsikringen ikke dækker, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Selskabet, herunder Selskabets finansielle stilling.

4.2. Risikofaktorer relateret til Udbuddet og Selskabets Aktier

Aktionærerne kan miste deres investering eller få et negativt eller nulafkast på investeringer i Selskabet

Investeringer i aktier er altid forbundet med en risiko for tab af hele eller dele af investeringen. I tilfælde af at Selskabet ikke formår at skabe positiv likviditet fra driften i fremtiden, kan Selskabet blive insolvent, hvorved investorer kan miste hele eller dele af investeringen. Aktiekursen kan udvikle sig negativt både på grund af eksterne og interne faktorer, såsom at Selskabet ikke når de mål, det har sat, eller ikke er i stand til at realisere sine vækstplaner, hvilket kan påvirke såvel kursen på Selskabets aktier som Selskabets finansielle stilling. Hvis kursen falder til under tegningskursen, vil de investorer, der har tegnet Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet, få et tab på deres investering.

Gennemførelse af Udbuddet og optagelse af Selskabets Aktier på Nasdaq First North Denmark

Gennemførelse af Udbuddet og optagelse af Selskabets Aktier til handel på Nasdaq First North Denmark er betinget af tegning af Minimumsudbuddet, og at Nasdaq First Norths krav til aktionærspredning og krav til free float opfyldes.

Såfremt Udbuddet ikke gennemføres, vil der ikke blive leveret Udbudte Aktier til investorerne. Som følge heraf kan eventuelle handler med Udbudte Aktier uden for markedet før levering af de Udbudte Aktier betyde, at investorerne vil kunne pådrage sig ansvar for ikke at kunne levere solgte Udbudte Aktier, og investorer, der har solgt eller erhvervet Udbudte Aktier uden for markedet, kan pådrage sig et tab. Enhver handel i Aktier forud for første handelsdag sker for de involverede parter egen regning og risiko.

Prisfastsættelse af Selskabets Aktier på Nasdaq First North Denmark

Aktiernes aktiekurs afhænger af Selskabets fremtidige drift, forventninger til den fremtidige drift, gennemførelsen af vækstplanen, udviklingen i Selskabets forretningsområder, samt en række andre forhold, herunder særligt ovennævnte risikofaktorer.

Der er derfor betydelig risiko for, at kursen på Aktierne kan udvikle sig negativt.

Prissætningen af aktier i selskaber, der er på et vækststadium – som det gælder Selskabet – er ofte særligt volatile og kan derfor resultere i væsentlige udsving i aktiens pris.

Likviditet i Selskabets Aktie

Likviditeten i et selskabs aktie – herunder Aktierne – er af væsentlig betydning for kursen på aktien. Ligeledes har likviditeten betydning for aktionærernes mulighed for at købe og sælge på Nasdaq First North Denmark, hvor Aktierne forventes optaget til handel.

Da det ikke er muligt at forudsige interessen for Aktierne, kan der ikke gives sikkerhed for, at en aktionær til enhver tid kan købe eller sælge aktier i Selskabet. Ligeledes kan der ikke gives sikkerhed for, at en aktionær vil kunne købe eller sælge aktier i Selskabet, uden at dette påvirker kursen på Aktien.

Den Sælgende Aktionær kontrollerer en væsentlig del af Aktierne

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil den Sælgende Aktionær eje:

- Ved Minimumsudbuddet: 57,1 % af Aktierne
- Ved Maksimumsudbuddet: 42,9 % af Aktierne (før udnyttelse af den Betingede Salgsret)
- Ved Maksimumsudbuddet: 34,3 % af Aktierne (efter udnyttelse af den Betingede Salgsret)

Som en konsekvens heraf har den Sælgende Aktionær mulighed for at afgøre eller i væsentligt omfang udøve indflydelse på anliggender, der bliver forelagt aktionærerne til godkendelse. Dette gælder bl.a. valg og udskiftning af bestyrelsesmedlemmer, udbyttebetaling, vedtægtsændringer, inklusive ændringer i aktiekapitalen eller en eventuel fusion.

Derudover har den Sælgende Aktionær mulighed for at kontrollere Selskabets ledelse og virksomhed. Koncentrationen af ejerskab kan påvirke markedskursen på Aktierne og hindre visse

typer af transaktioner, der indebærer faktiske eller potentielle ændringer i kontrollen over Selskabet – enten gennem fusion, sammenlægning, overtagelse eller en anden forretningskombination – som ellers kunne have en positiv indvirkning på Aktiernes markedskurs.

En væsentlig del af Aktierne i Selskabet er omfattet af en lock up-forpligtelse

Den Sælgende Aktionær og en større forhåndstegner, N.C. Grønlund Holding A/S, jf. afsnit 6.12, har påtaget sig en lock up-forpligtelse, indgået med Selskabet, i 12 og 24 måneder fra datoen for første handelsdag for henholdsvis alle og for 50 % af de pågældendes aktier i Selskabet. Endvidere har medlemmer af Selskabets Ledelse påtaget sig en lock up forpligtelse i 12 måneder. Se i øvrigt afsnit 7.10. Lock-up aftaler. Samlet set er dermed mellem 59 % og 83 % af Aktierne omfattet af en lock up, hvilket kan begrænse likviditeten i Selskabets Aktier. Såfremt flere af de pågældende personer, efter udløb af lock up-forpligtelsen, vælger at sælge Aktier inden for samme periode, kan det få mærkbar betydning for kursen på Selskabets Aktier.

Ledelsen forventer at et positivt resultat vil blive investeret i fortsat vækst, og der er dermed ingen planer om at udbetale udbytte i de nærmeste år, og der kan ikke gives sikkerhed for, at Selskabet kan, eller at bestyrelsen vil, indstille, at der udbetales udbytte derefter

Selskabet har ingen intention om udbetaling af udbytte inden for de næste år. Selskabet står overfor eksekvering af sin vækstplan og har derfor til hensigt fortsat at investere betydelige midler i udvikling og vækst.

Det er op til Selskabets Bestyrelse – på baggrund af deres vurdering af Selskabets driftsresultater, finansierings- og likviditetsbehov – at indstille en eventuel fremtidig udbyttebetaling til generalforsamlingen.

Selskabets Bestyrelse er bemyndiget til at udstede flere nye aktier, hvilket kan føre til udvanding af ejerandele

Selskabets bestyrelse er bemyndiget til at udstede flere nye Aktier på samlet op til 20% af aktiekapitalen efter gennemførelse af Udbuddet. Se i øvrigt afsnit 7.8. Udstedelse af nye aktier kan ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Såfremt bestyrelsen udnytter bemyndigelsen til at udstede flere nye aktier uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, vil det medføre en udvanding af ejerandele.

5. CEO Thomas A. E. Andersen har ordet

Lige siden jeg læste og blev uddannet til civilingeniør, har jeg interesseret mig for rumfart. Det har i nu mere end 30 år været min levevej – lige så længe som Selskabet har eksisteret, har jeg været med. Jeg har et af de bedste og mest spændende job i verden.

Selskabet har i årenes løb gennemgået mange forandringer, men inden for de sidste 7 år har den dynamiske udvikling for alvor taget fart, og vi er nu i gang med en meget spændende rejse, som jeg glæder mig meget til at forsætte og udvikle.

Noget af det som fascinerer mig, er, at jeg, først som nyuddannet elektronikingeniør, siden som ansvarlig for operations, og senest som CEO fra november 2011 i Danish Aerospace Company, har været med til at få sendt mere end 3,1 ton af Selskabets udstyr ud i rummet. 350 kilo af dette befinder sig i dag på den Internationale Rumstation (ISS) og NASA er bl.a. afhængige af vores rumcykel til at holde astronauterne i form under deres ophold i rummet. Det er jeg stolt over, at vi har opnået.

I Selskabet er vi så heldige at have en stadig voksende skare af yderst kompetente og dedikerede medarbejdere, som hver dag yder deres bedste for, at vi kan levere og udvikle vores produkter. I og med at vi har hele produktcyklussen i Selskabet; lige fra idéstadiet, via udvikling og design over produktion, samling og afprøvning inden vort udstyr sendes til opsendelse, giver det vores medarbejdere mulighed for at være involveret i hele processen, og endda være med i vores kontrolrum og følge med live, når udstyret bruges i rummet. Dette er med til at skabe engagerede medarbejdere. For mig er det vigtigt, at medarbejderne har det godt, trives på arbejdet, og har indflydelse på det de laver.

Uden vores dygtige medarbejdere ville Selskabet ikke være hvor vi er i dag. Dette, sammen med vores AS9100 certificering (Fly- og rumindustriens ISO-standard), gør, at vi står rigtig godt rustet til de nye tiltag.

Vi lever i en ekstrem spændende tid. Indtil for ca. 10 år siden var bemanded rumfart forbeholdt statslige og internationale rumfartsorganisationer som NASA og ESA. Dette har ændret sig hurtigt i de seneste år. Vi lever i dag i en ny rumfartsæra, hvor en række private virksomheder vil sende mennesker ud i rummet, både suborbitalt og i kredsløb om Jorden. Det er et af de nye spændende markeder, som Selskabet nu så småt er gået i gang med at forfølge.

Når man, som jeg, er fascineret af rumfart, er det meget interessant at følge udviklingen indenfor de statslige rumfartsorganisationer, hvor der igen er en voksende interesse og bred opbakning til at forsætte og udvide de bemandede rumfartsaktiviteter. Dette omfatter blandt andet en ny kommende rumstation i kredsløb om Månen (Lunar Gateway), igen at sende mennesker ned på Månens overflade, og at komme til Mars. Dette stiller større og større krav til os, der er med til at udvikle Selskabets produkter, og hermed udvikler vi os også som mennesker, og som en rumrejsende global befolkning på planeten Jorden.

For mig er det internationale samarbejde, som bemanded rumfart afføder, med til at skabe nye relationer, og vi lærer nye kulturer og mennesker at kende gennem vort arbejde. Nu er nye lande også i voksende grad begyndt at satse på bemanded rumfart; Kina har været i gang i flere år, og senest har Indien besluttet (og er begyndt at investere i selv) at kunne sende den

første inder i rummet. Det åbner nye spændende muligheder både for Selskabet og for os som individer.

I Selskabet er vi klar til at kaste os over disse nye og konstant voksende både statslige og kommercielle bemandede rumfartsområder, samt at tage Selskabets teknologier og erfaringer med ind på nye områder.

I vores dagligdag kan vi tit i Selskabet komme til at glemme, hvor vores produkter egentlig ender (350-420 kilometer over vores hoveder), når vi er begravet i de tekniske eller praktiske aspekter. Hver eneste gang jeg tænker over det, kan det stadig den dag i dag ikke undgå at give mig en 'wauw'-effekt, og jeg fascineres gentagne gange af, at vi som en mindre virksomhed i Danmark virkelig kan være med her.

Rummet er blot ét ekstremt miljø, hvor Selskabet allerede har solid erfaring. Vi har nu en strategi på plads, som skal bringe os ind med vores nye produkter i andre ekstreme miljøer på Jorden, såsom bjergbestigning, motorsport, flyvning, erhvervsdykning mv. Vores produkter og nye Wearables sensorer (helbredsovervågningsudstyr), som er under udvikling, bliver tilpasset de nye markeder og specifikke ekstreme behov. Samtidig har vi andre teknologier i pipelinen, såsom vandrensning til rumfart, der også kan satses på i de kommende år.

Jeg glæder mig til at kunne byde nye investorer velkommen, og være med på denne videre og helt fantastiske rejse sammen med Selskabet, og dets udstyr længere ud i rummet. Forhåbentlig kommer vores udstyr en dag både til Månen og Mars, samt snart til nye markeder indenfor andre ekstreme miljøer hernede på Jorden.

Thomas A. E. Andersen

CEO

6. Oplysninger om Udbuddet

Udbuddet i sammendrag

Tegningsperiode: 7. maj 2019 – 21. maj 2019 kl. 23.59.

Tegningskurs: Kr. 6,42 pr. aktie a nom. kr. 0,10.

Aktiekapital før Udbuddet Selskabet har én aktieklasse. Pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen udgør Selskabets aktiekapital nom. DKK 935.000 fordelt på 9.350.000 stk. aktier a nom. kr. 0,10 (de "Eksisterende Aktier").

Baseret på Tegningskursen er markedsværdien af Selskabet kr. 60 mio. pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen (og dermed inden gennemførelsen af Udbuddet).

Udbuddets omfang Udbuddet omfatter 1.558.330 stk. Nye Aktier og maksimalt 4.675.000 stk. Eksisterende Udbudte Aktier ekskl. udnyttelsen af den Betingede Salgsret ("Maksimumsudbuddet").

Udbuddet af de Nye Aktier medfører et bruttoprovenu til Selskabet på kr. 10 mio.

Salget af det maksimale antal Eksisterende Udbudte Aktier medfører et bruttoprovenu til den Sælgende Aktionær på kr. 30 mio. ekskl. udnyttelsen af den Betingede Salgsret, og vil ved fuld udnyttelse af den Betingede Salgsret medføre et bruttoprovenu til den Sælgende Aktionær på kr. 36 mio.

Minimumsudbuddet udgør 1.558.330 stk. Nye Aktier og minimum 3.116.670 Eksisterende Udbudte Aktier ("Minimumsudbuddet"). Minimumsudbuddet medfører et bruttoprovenu til den Sælgende Aktionær på kr. 20 mio.

Ved tegning af såvel Minimums- som Maksimumsudbuddet udgør

Selskabets samlede nominelle aktiekapital nominelt kr.1.090.833 fordelt på 10.908.333 stk. aktier.

Såfremt der ikke som minimum tegnes 4.675.000 stk. Udbudte Aktier, vil Udbuddet ikke blive gennemført, i hvilket tilfælde alle afgivne ordrer annulleres.

Udbuddet gennemføres uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionær.

Udbud og optagelse til handel på Nasdaq First North Denmark: Senest kl. 15 dagen efter Tegningsperiodens udløb offentliggør Selskabet resultatet af Udbuddet og, såfremt Udbuddet gennemføres, modtager hver investor en opgørelse over det antal Udbudte Aktier, der er tildelt investoren, og værdien heraf til Tegningskursen, medmindre andet aftales mellem investoren og det pågældende kontoførende institut.

Afvikling af de Udbudte Aktier forventes at finde sted to handelsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet ("Afviklingsdagen") i form af elektronisk levering af de Udbudte Aktier til investors konto hos VP Securities mod kontant betaling i danske kroner.

Når kapitalforhøjelsen er registreret i Erhvervsstyrelsen, vil de Nye Aktier blive leveret til den Sælgende Aktionær som tilbagebetaling for de lånte aktier.

Alle Aktierne i Selskabet er godkendt til optagelse til handel på Nasdaq First North Denmark betinget af opfyldelse af Nasdaq First North's krav til aktionærspredning og krav til free float.

Første dag for handel med Aktierne i den permanente ISIN kode under symbolet "DAC" forventes at blive den 27. maj 2019.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil der ikke blive leveret Udbudte Aktier til investorerne.

Enhver handel med Aktier forud for første handelsdag sker for de involverede parter egen regning og risiko.

ISIN-kode: Permanent ISIN for Aktierne: DK0061140407

Afvikling og levering Afvikling og levering af de Udbudte Aktier på investors konto hos VP Securities forventes at ske mod kontant betaling to handelsdage efter,

af de Udbudte Aktier: at resultatet af Udbuddet er offentliggjort.

Afgivelse af tegningsordre De Udbudte Aktier kan tegnes ved afgivelse af elektronisk tegningsordre eller indlevering af vedlagte tegningsblanket til Investors eget kontoførende pengeinstitut eller ved afgivelse af elektronisk tegningsordre via Nordnet Bank AB's danske hjemmeside (www.nordnet.dk).

Der skal minimum tegnes 779 stk. Udbudte Aktier, svarende til kr. 5.001,18 pr. tegningsordre.

Forhåndstegninger I alt 27 investorer har forud for offentliggørelsen af Virksomhedsberetningen afgivet bindende tegningsstilsagn om i forbindelse med Udbuddet at tegne i alt 3.501.561 stk. Udbudte Aktier, svarende til en samlet kursværdi på kr. 22.480.033. Disse investorer vil få fuld tildelelse i forbindelse med allokeringen af de Udbudte Aktier ved gennemførelsen af Udbuddet.

Forventet tidsplan	Tegningsperiode	7.5.19 – 21.5.19
	Offentliggørelse af resultat	22.5.19 (15:00)
	Afvikling og afregning	24.5.19
	Registrering af de Nye Aktier i Erhvervsstyrelsen	24.5.19
	Første handelsdag for Aktierne i den permanente ISIN kode	27.5.19

6.1. Formål med Udbuddet og anvendelse af provenu

Selskabet er 100 % ejet af M. Goldschmidt Capital A/S (MGC), hvor den ultimative ejer er Mikael Goldschmidt.

I forbindelse med Selskabets udbud af Nye Aktier og optagelse til handel på Nasdaq First North Denmark ønsker M. Goldschmidt Capital A/S at reducere sin ejerandel og sætter derfor eksisterende aktier til salg i forbindelse med Selskabets udbud af nye aktier. Processen med optagelse til handel, og samtidigt udbud på Nasdaq First North, er iværksat for at Selskabet blandt andet kan få adgang til yderligere kapital til udnyttelse af de fremtidige strategiske udviklingsmuligheder, muliggøre et glidende ejerskifte i Selskabet, og samtidig fastholde Selskabet som dansk virksomhed. Derudover forventes en optagelse til handel at medføre øget opmærksom omkring Selskabet i relation til kunder og kommende medarbejdere, samt vil medføre en bredere aktionærkreds.

Selskabet og den Sælgende Aktionær udbyder tilsammen mellem 4.675.000 og 6.233.330 stk. Udbudte Aktier. Fordelingen af Nye Aktier og Eksisterende Udbudte Aktier er således, at der i såvel Minimums- som Maksimumsudbuddet skal tegnes 1.558.330 stk. Nye Aktier, mens antallet af Eksisterende Udbudte Aktier er min. 3.116.670 stk. og maksimum 4.675.000 stk. med yderligere mulighed for, at den Sælgende Aktionær kan sælge 935.000 stk. eksisterende aktier for at imødekomme en efterspørgsel, der rækker ud over antallet af summen af Nye Aktier og Eksisterende Udbudte Aktier.

Det af Selskabet forventede nettoprovnu på kr. 8 mio. fra Udbuddet af Nye Aktier tillige med Selskabets forventede indtjening i 2019 og efterfølgende i perioden frem til 2022 forventes anvendt til følgende:

- Investeringer i videreudvikling af eksisterende produkter indenfor træningsudstyr og helbredsovervågning, udvikling af nye produkter og rekruttering af nye medarbejdere til den interne udvikling. Anslået kr. 4,5 mio.
- Udvidelse og styrkelse af Selskabets tekniske organisation samt salgsorganisation ved rekruttering af nye medarbejdere. Anslået kr. 1,8 mio.
- Styrke markedsførings-, support- og salgsindsatsen i Selskabets eksisterende og nye markeder. Anslået kr. 0,4 mio.
- Generel styrkelse af kapitalgrundlag og likviditet til imødegåelse af udsving i arbejdskapitalen samt indfrielse af midlertidig udvidet kredit. Anslået kr. 1,3 mio.

Det er Ledelsens mål, at de foretagne investeringer på sigt skal skabe en forøget positiv indtjening og pengestrømme, der muliggør yderligere investeringer til fortsat vækst og udvikling indenfor Selskabets eksisterende produktlinjer træningsudstyr, og udstyr til helbredsovervågning inden for de statslige og kommercielle sektorer til brug i rummet og på Jorden.

Samtidig er det Ledelsens forventning, at en optagelse til handel på Nasdaq First North Denmark vil betyde en positiv eksponering af Selskabet over for samarbejdspartnere, medarbejdere, kunder og brugere, både nationalt og internationalt.

Erklæring om arbejdskapital

Med tilførsel af nettoprovenuet fra Udbuddet af Nye Aktier på kr. 8 mio. er det Ledelsens vurdering, at Selskabet vil have tilstrækkelig kapital, herunder arbejdskapital og likviditet til drift og til at videreudvikle og gennemføre de dele af Selskabets vækstplan, der ligger inden for de første 12 måneder fra datoen for Virksomhedsbeskrivelsen.

6.2. Typen af de udbudte værdipapirer

De udbudte værdipapirer er aktier udstedt i henhold til dansk ret.

6.3. Aktiernes pålydende værdi og antal

De Udbudte Aktiers stykstørrelse er nominelt kr. 0,10, og de udbydes til en pris på kr. 6,42 pr. stk.

Udbuddet udgør 1.558.330 stk. Nye Aktier (nominelt kr. 155.833) og minimum 3.116.670 stk. Eksisterende Udbudte Aktier (nominelt kr. 311.667), og maksimalt 4.675.000 stk. (nominelt kr. 467.500) Eksisterende Udbudte Aktier. Det samlede udbud udgør således mellem 4.675.000 stk. og 6.233.330 stk. Udbudte Aktier.

Såfremt de samlede tegningsordrer ved Udbuddet overstiger antallet af Nye Aktier og Eksisterende Udbudte Aktier, gælder den "Betingede Salgsret", jf. afsnit 6.17, hvor den Sælgende Aktionær har en ret til at sælge op til 935.000 stk. Yderligere Aktier (nominelt kr. 93.500) for at tilgodese de tegningsordrer, der er afgivet fra investorer, til samme kurs som de øvrige Udbudte Aktier.

6.4. Aktiernes rettigheder

De Nye Aktier giver samme rettigheder som de Eksisterende Udbudte Aktier og de Øvrige Eksisterende Aktier, herunder stemmeret og ret til at modtage udbytte, fra og med datoen for registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier i Erhvervsstyrelsen.

Alle Aktierne er navneaktier og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog. Selskabet har indgået aftale med VP Investor Services (VP Services A/S) om, at VP Investor Services fører Selskabets ejerbog. Ingen aktionærer er forpligtet til at lade deres Aktier indløse helt eller delvist.

Der er ingen stemmerets- og ejerskabsbegrænsning. Hver aktie a nominelt kr. 0,10 giver én stemme. Alle Aktierne i Selskabet har samme rettigheder.

6.5. Indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed

De Nye Aktier er ligesom de Eksisterende Udbudte Aktier og de Øvrige Eksisterende Aktier omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed. Selskabets Aktier vil blive udstedt som dematerialiserede værdipapirer gennem VP Securities A/S.

I forbindelse med Udbuddet har blandt andre den Sælgende Aktionær påtaget sig en lock up-forpligtelse indgået med Selskabet til, i en periode på 12 måneder fra datoen for første handelsdag, ikke at disponere over de Øvrige Eksisterende Aktier, og i en periode på 12 måneder derefter ikke at disponere over 50 % af de Øvrige Eksisterende Aktier, ejet af den Sælgende Aktionær på datoen for Virksomhedsbeskrivelsen. Se i øvrigt afsnittene 7.9. og 7.10.

6.6. Kursen på de Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier udbydes til en fast pris på kr. 6,42 pr. Udbudt Aktie a nominelt kr. 0,10 ("Tegningskursen"), og tegningsbeløb skal indbetales kontant.

6.7. Fortegningsret

Udbuddet gennemføres uden fortegningsret for den Sælgende Aktionær.

6.8. Ret til udbytte og udbyttepolitik

De Nye Aktier bærer ret til fuldt udbytte, herunder udbytte for regnskabsåret 2019, der besluttes efter datoen for registrering hos Erhvervsstyrelsen af kapitalforhøjelsen i forbindelse med udstedelse af de Nye Aktier.

Bestyrelsen anser Selskabet for at være i en vækstfase, og det er derfor Bestyrelsens hensigt, at et positivt driftsresultat anvendes til driften og ikke udloddes som udbytte.

Bestyrelsen vil løbende overveje Selskabets udbyttepolitik, og hvordan der bedst skabes værdi for aktionærerne.

I henhold til Selskabsloven vedtages udlodning af et eventuelt udbytte på den ordinære generalforsamling i forbindelse med godkendelse af årsrapporten, og den af bestyrelsen foreslåede resultatdisponering. Desuden kan Selskabets generalforsamling beslutte at udlodde ekstraordinært udbytte – på baggrund af et forslag fra bestyrelsen – eller bemyndige bestyrelsen til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte i overensstemmelse med Selskabslovens krav herom.

Et eventuelt udbytte betales i overensstemmelse med VP Securities' til enhver tid gældende regler til aktionærens konto i dennes kontoførende institut i danske kroner. Der vil muligvis skulle indeholdes skat af udbytte udbetalt til Selskabets aktionærer. Der henvises til afsnittet nedenfor vedrørende Skatteforhold.

6.9. Skatteforhold

Nedenstående oplysninger er af generel karakter, hvor særregler ikke omtales, ligesom der ikke tages højde for personlige skatteforhold. Investorer bør derfor konsultere egne rådgivere med henblik på en konkret skattemæssig vurdering af investeringen.

Nedenstående gennemgang er overordnet og derfor ikke udtømmende, alene gældende for danske private investorer og selskaber, og beløbsgrænser er gældende for indkomståret 2019.

Skatteforhold for danske private investorer med frie midler:

Udbytte og avance ved salg af aktier beskattes som aktieindkomst. Aktieindkomst op til kr. 54.000 (ægtefæller kr. 108.000) beskattes med 27 %, mens aktieindkomst over kr. 54.000 (ægtefæller kr. 108.000) beskattes med 42 %.

Tab ved afståelse af aktier, der er optaget til handel på en multilateral handelsfacilitet, kan fradrages i aktieindkomsten. Er aktieindkomsten negativ, beregnes negativ skat med de nævnte procentsatser. Den negative skat modregnes i slutskatten.

Skatteforhold for danske selskaber:

Udbytte og avance ved salg af aktier, der er optaget til handel på en multilateral handelsfacilitet, beskattes til selskabsskattesatsen på 22 %. Dog er udbytte og avance skattefri, hvis aktionæren ejer mindst 10 % af selskabets nominelle aktiekapital ("datterselskabsaktier"), eller hvis der er tale om koncernselskabsaktier, som defineret i aktieavancebeskatningsloven.

Tab på aktier er fradragsberettigede, medmindre der er tale om datterselskabsaktier eller koncernselskabsaktier.

6.10. Tegningsperiode

De Udbudte Aktier udbydes i perioden fra den 7. maj 2019 til den 21. maj 23:59 ("Tegningsperioden").

Såfremt der inden udløbet af Tegningsperioden opstår væsentligt forhold, som medfører, at investorerne tilbydes mulighed for at tilbagekalde afgivne tegningsordrer i en periode på to dage efter offentliggørelsen af en væsentlig ny omstændighed, vil tegningsperioden forlænges tilsvarende, hvis meddelelse om en væsentlig ny omstændighed sker inden for de sidste to dage af Tegningsperioden.

Selskabet offentliggør resultatet af Udbuddet dagen efter afslutning af Tegningsperioden senest kl. 15.

6.11. Tilbagekaldelse

Gennemførelsen af Udbuddet er betinget af, at Udbuddet ikke tilbagekaldes. Bestyrelsen kan til enhver tid tilbagekalde Udbuddet før offentliggørelsen af resultatet.

Udbuddet kan tilbagekaldes af forskellige årsager, som for eksempel hvis Minimumsudbuddet ikke opnås, hvis Nasdaq First North Denmark ikke godkender aktionærspredningen eller free float-andelen, eller hvis der inden Tegningsperiodens udløb indtræffer væsentlige, negative begivenheder, der efter Bestyrelsens opfattelse vil gøre det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet. I tilfælde af at Udbuddet ikke gennemføres, vil dette straks blive offentliggjort via Nasdaq First North Denmark, og alle afgivne ordrer vil blive annulleret.

6.12. Forhåndstegninger

Selskabet har modtaget bindende tegningstilsagn på i alt kr. 22.480.033 i kursværdi fra 27 investorer, svarende til 56,2% af Udbuddet (før eventuel udnyttelse af den Betingede Salgsret).

Følgende personer eller selskaber har afgivet bindende tegningstilsagn (beløb i kursværdi):

Forhåndstegning af:	Antal (stk.)	aktier	Udbudskursværdi (kr.)
N.C Grønlund Holding A/S	2.781.625		17.858.033
Olav W. Hansen A/S	155.763		1.000.000
Steffensen Asset Management	77.882		500.000
Mads Lindkær	77.882		500.000
Niels Heering (1)	38.941		250.000
Silver Bear Holdings ApS (2)	38.941		250.000
M.J. Holding ApS	38.941		250.000
Christian Kanstrup	38.941		250.000
Bjarne Stæhr	38.941		250.000
Øvrige (under kr. 250.000 pr. tegningsordre) (3)	213.706		1.372.000
I alt	3.501.561		22.480.033

(1) Niels Heering er bestyrelsesformand i Selskabet.

(2) Silver Bear Holdings ApS er ultimativt ejet af Søren Bjørn Hansen, næstformand i Selskabet.

(3) Blandt øvrige, der har afgivet bindende tegningstilsagn, er:

Thomas A.E. Andersen, adm. direktør i Selskabet, for 15.576 stk. Aktier svarende til en værdi på kr. 100.000.

Tina Moe, bestyrelsesmedlem i Selskabet, for 15.576 stk. Aktier svarende til en værdi på kr. 100.000.

Nærtstående familiemedlem til Niels Heering, bestyrelsesformand i Selskabet, for 15.576 stk. Aktier svarende til en værdi på kr. 100.000.

To nærtstående familiemedlemmer til Thomas A.E. Andersen, adm. direktør i Selskabet, for 2.648 stk. Aktier svarende til en værdi på kr. 17.000.

6.13. Markedet, hvor Aktierne kan omsættes

Såfremt Udbuddet gennemføres, er Aktierne godkendt til optagelse til handel på Nasdaq First North Denmark under forudsætning af, at Nasdaq First North's krav til aktionærspredning og krav til free float er opfyldt.

Nasdaq First North er MHF (multilateral handelsfacilitet), der drives af børserne, der indgår i Nasdaq koncernen, dvs. Nasdaq Stockholm AB, Nasdaq Helsinki Ltd., Nasdaq Iceland hf og Nasdaq Copenhagen A/S.

En MHF som Nasdaq First North har ikke samme juridiske status som en EU-reguleret markedsplads. Selskaberne på Nasdaq First North er underlagt Nasdaq First North's regelsæt og ikke de samme lovmæssige krav, der stilles til aktører på de regulerede markeder. Derfor gælder MiFIDs krav til regulerede markeder ikke, og det samme er tilfældet med andre relevante EU-regler, såsom Transparensdirektivet og Take Over direktivet. Reglerne i markedsmissbrugsforordningen (MAR) gælder imidlertid også for aktier optaget til handel på Nasdaq First North.

Risikoen ved investeringer i selskaber optaget til handel på Nasdaq First North kan være større end på hovedmarkedet, idet selskaberne på Nasdaq First North ofte er mindre vækstvirksomheder, som fortsat har negativ indtjening, og dermed mere følsomme over for ydre og indre påvirkninger. Ligeledes kan likviditeten, og dermed omsætteligheden i aktier, der er optaget til handel på Nasdaq First North, være mere begrænset end ved investeringer i aktier, der er noteret på hovedmarkedet.

6.14. Betaling for og levering af de Udbudte Aktier

Afvikling og registrering af det tildelte antal Udbudte Aktier på investors konto i VP Securities sker mod betaling to handelsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet ("Afviklingsdagen").

Der er i forbindelse med Udbuddet indgået en aktielåneaftale mellem Selskabet og den Sælgende Aktionær, hvorefter den Sælgende Aktionær har accepteret at stille 1.558.330 stk. eksisterende aktier til rådighed, således at samtlige de Udbudte Aktier kan leveres i den permanente ISIN-kode til investorerne mod betaling på Afviklingsdagen.

Efter registrering af kapitalforhøjelsen for de Nye Aktier i Erhvervsstyrelsen vil den Sælgende Aktionær få leveret de Nye Aktier, som tilbagebetaling for de udlånte aktier.

De Nye Aktier vil blive udstedt efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen på Afviklingsdatoen, når Selskabet har modtaget betaling for de Nye Aktier, som er tegnet i Udbuddet.

6.15. Afgivelse af tegningsordre

De Udbudte Aktier kan tegnes elektronisk via Investors eget kontoførende pengeinstituts handelsplatform eller via indlevering af vedlagte tegningsblanket til Investors eget kontoførende pengeinstitut. For Nordnet-kunder kan tegning ske ved afgivelse af elektronisk tegningsordre via Nordnet Bank AB's danske hjemmeside (www.nordnet.dk).

Der skal minimum tegnes 779 stk. Udbudte Aktier, svarende til kr. 5.001,18 pr. tegningsordre.

Afgivne tegningsordrer er bindende for Investor, men Investor vil kun blive tildelt Udbudte Aktier, såfremt Udbuddet gennemføres, og tegningsordren accepteres af Selskabet. Se i øvrigt afsnit 6.11. om Selskabets tilbagekaldelsesret.

A. Udbud og tegning via indlevering af Tegningsblanket

Tegning af Udbudte Aktier ved anvendelse af tegningsblanket sker ved indlevering af vedlagte tegningsblanket til Investors eget kontoførende pengeinstitut. Investorer kan kun gyldigt indlevere én tegningsblanket pr. VP depot.

Tegningsblanketten skal fremsendes til det kontoførende pengeinstitut i så god tid, at pengeinstituttet kan nå at fremsende blanketten til Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland, inden lukning af udbuddet.

B. Udbud og tegning via Nordnet Bank AB's danske hjemmeside

Tegningen via Nordnet Bank AB's danske hjemmeside (www.nordnet.dk) forudsætter, at Investoren er oprettet som kunde hos Nordnet Bank AB og foregår ved, at den interesserede Investor går ind på Nordnets hjemmeside.

Kunder hos Nordnet kan registrere sig til tegning af de Udbudte Aktier via Nordnets hjemmeside frem til den 21. maj kl. 23:59.

For ikke at risikere at miste retten til en eventuel tildeling, skal kunder hos Nordnet have tilstrækkelig likviditet til rådighed på depotet fra den 21. maj 2019 kl. 23:59 og frem til afregningsdagen, som forventes at være den 24. maj 2019.

Såfremt Investoren ønsker at tegne Udbudte Aktier, logger Investoren sig ind på Nordnets hjemmeside og vælger menupunktet Depot og under sektionen Corporate Actions vælges Børsnoteringer. Her kan Investoren klikke på link til Selskabets udbud, hvorfra Virksomhedsbeskrivelse kan downloades, og hvor Investoren kan udfylde en elektronisk tegningsblanket og angive det antal Udbudte Aktier, som Investoren ønsker at tegne.

Såfremt Investoren ikke allerede er oprettet som kunde, opretter Investoren sig som kunde på Nordnets hjemmeside med kundekonto og tilhørende depot.

Herefter følger Investoren proceduren som beskrevet ovenfor.

Mere information om tegningsproceduren gennem Nordnet er tilgængelig på www.nordnet.dk.

Når Udbuddet lukkes, vil de Udbudte Aktier blive allokeret til Investorerne efter fordelingsnøglen i afsnit 6.16. nedenfor, hvorefter kapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier registreres i Erhvervsstyrelsen.

6.16. Fordelingsplan og reduktion

Det er en forudsætning for gennemførelse af Udbuddet, at der tegnes 1.558.330 stk. Nye Aktier og mindst 3.116.670 stk. Eksisterende Udbudte Aktier. I forhold til fordelingen af Nye Aktier og Eksisterende Udbudte Aktier vil der først blive allokeret alle de Nye Aktier og derefter Eksisterende Udbudte Aktier. Eventuelle reduktioner af tegningsordrer, som beskrevet umiddelbart nedenfor, vil derfor alene ske i forhold til antallet af Eksisterende Udbudte Aktier inkl. den Betingede Salgsret.

Såfremt de samlede tegningsordrer ved Udbuddet overstiger antallet af Udbudte Aktier, inklusiv den Betingede Salgsret, vil der blive foretaget reduktion som følger:

1. Forhåndstegnede Udbudte Aktier tildeles 100 %.
2. Tegningsordrer over kr. 500.000 vil blive tildelt, og eventuelt reduceret, efter individuel (diskretionær) vurdering af Selskabet i samarbejde med Selskabets afviklingsbank og Certified Adviser.
3. Tegningsordrer for op til kr. 500.000 tildeles 100 %, såfremt det er muligt, og reduceres ellers forholdsmæssigt, efter diskretionær vurdering af Selskabet i samarbejde med Selskabets afviklingsbank og Certified Adviser.

Selskabet vil foretage den individuelle og diskretionære vurdering ud fra hensynet til at skabe det bedst mulige fundament for likviditet i Aktierne og sikre Selskabet en attraktiv, stabil aktionærkreds, hvor blandt andet kriterier som investortype og spredning af aktiekapital vil blive anvendt.

6.17. Betingede Salgsret

Såfremt de samlede tegningsordrer ved Udbuddet overstiger antallet af Nye Aktier og Eksisterende Udbudte Aktier, gælder den "Betingede Salgsret", hvor den Sælgende Aktionær har en ret, men ikke en pligt, til at sælge op til 935.000 stk. Yderligere Aktier (nominelt kr. 93.500) for at tilgodese de tegningsordrer, der er afgivet fra investorer, til samme kurs som de Udbudte Aktier.

Den Betingede Salgsret kan udnyttes af den Sælgende Aktionær senest den 22. maj 2019.

Aktier omfattet af den Betingede Salgsret har samme rettigheder og vilkår som de Udbudte Aktier.

Selskabets aktieudstedende institut vil varetage leveringen af eventuelt Yderligere Aktier vedrørende den Betingede Salgsret til investorerne sammen med den samlede afvikling af Udbuddet.

6.18. Omkostninger i forbindelse med Udbuddet

I forbindelse med Udbuddet estimeres der med samlede omkostninger til rådgivere, advokat, revisor, markedsføring, tegningsprovision til kontoførende institutter, optagelse af aktierne til handel mv. på kr. 4,6 til 5,0 mio.

Kontoførende institutter modtager en tegningsprovision svarende til 0,25 % af kursen på de Udbudte Aktier.

Ved en gennemførelse af Udbuddet vil Selskabet modtage et nettoprovenu på kr. 8 mio., mens den Sælgende Aktionær ved en gennemførelse af Minimumsudbuddet vil modtage et nettoprovenu på kr. 17,4 mio. og ved gennemførelse af Maksimumsudbuddet kr. 27,0 mio. (før udnyttelse af den Betingede Salgsret).

7. Oplysninger om udstederen

7.1. Navn og hjemsted

Danish Aerospace Company A/S
Hvidkærvej 31 A, st.
Højme
5250 Odense SV
CVR nr.: 12424248.

Selskabets binavn er " Damec Research A/S".

Selskabets aktieudstedende institut og afviklingsagent i forbindelse med udbuddet er Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland.

Selskabet har indgået aftale med VP Investor Services (VP Services A/S) om førelse af ejerbogen.

7.2. Stiftelsesdato

Selskabet er stiftet den 30. august 1988.

7.3. Oplysninger om Selskabets retlige form og gældende lovgivning

Selskabet blev stiftet den 30. august 1988. Selskabet ændrede navn fra DAMEC Research den 19. marts 2013 til Danish Aerospace Company og pr. 4. marts 2019 blev Selskabet omdannet fra et anpartsselskab til et aktieselskab.

Selskabet hører under dansk lovgivning og er underlagt Selskabsloven.

7.4. Oplysninger om Selskabets vedtægtsmæssige formål

Selskabets formål er direkte og indirekte gennem datterselskaber at udøve forskningsvirksomhed, udvikling, produktion og anden hermed beslægtet aktivitet, fortrinsvis inden for det medicinske og rumteknologiske område.

7.5. Koncernforhold

Inden gennemførelsen af Udbuddet er Selskabet indgået i koncernrapporten for det ultimative moderselskab M. Goldschmidt Holding A/S.

Selskabet er moderselskab for følgende datter- og associerede selskaber:

Selskab	Ejer- skab	Land	Formål	Aktiviteter
Danish Aerospace Medical Company A/S,	100 %	Danmark	Udvikling og salg af medico teknisk udstyr	Pt. intern udvikling af prototyper på nye sensorer af software til kommercielle ikke-rumfartsrelaterede områder.
Aquaporin Space Alliance ApS	50 %*	Danmark	Kommercialisering af på Aquaporin Inside™ teknologien via udvikling og produktion af udstyr mv. til brug for nationale og internationale organisationer og virksomheder indenfor rumfartsindustri, militær- og forsvarsindustri samt katastrofehåndtering.	Selskabet har i februar 2019 afsluttet arbejdet på et studie og test af vandfiltreringsudstyr omfattende Aquaporin Inside™ teknologien med ESA. Selskabet er på den baggrund i dialog med ESA om mulig yderligere kontraktindgåelse vedrørende dette
Danish Aerospace Company – North America, Inc	100 %	USA	Salg og markedsføring af DAC produkter på det Nordamerikanske marked.	Pt. kontor i Houston med kun deltidsbogholder ansat, indtil der ansættes en person til forretningsudvikling.
Danish Aerospace Company – France S.A	100 %	Frankrig	Oprettet for mulig hjemtagelse af kontrakter fra ESA, hvis den danske georeturn, jf. afsnit 8.9, bliver fuldt udnyttet.	Pt. ingen aktiviteter

*De resterende 50 % ejes af Aquaporin A/S, hvor M. Goldschmidt Capital A/S, som ultimativt er 100 % ejet af Mikael Goldschmidt, ejer 47,83 %.

Selskabet og Aquaporin A/S har indgået en ejerftale, som er ændret i foråret 2019 for at muliggøre en udvidelse af området for samarbejdet. I henhold til ejerftalen kan hver part beslutte, at Aquaporin Space Alliance ApS skal likvideres, såfremt der ikke senest i regnskabsåret 2022 og fremefter er opnået en omsætning af et vist niveau. Da der ikke er forudsat indtægter fra Aquaporin Space Alliance ApS i Selskabets vækstplan, vil en eventuel likvidering af dette selskab ikke have nogen betydning for Selskabets økonomiske stilling.

7.6. Stemmeret- og ejerskabsbegrænsninger

Aktierne er ikke underlagt stemmerets- eller ejerskabsbegrænsninger.

Hver Aktie a nominelt kr. 0,10 giver én stemme. Selskabet er ikke bekendt med aftaler, som medfører, at andre senere opnår kontrol over Selskabet.

Aktionærs ret til at deltage i, og afgive stemme på, Selskabets generalforsamlinger fastsættes ud fra de Aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Besiddelser opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af de kapitalejerforhold, der er registreret i ejerbogen, samt de meddelelser om ejerforhold, som Selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse, jf. pkt. 3.5 i Selskabets vedtægter.

En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse anmode om adgangskort.

7.7. Aktiekapitalforhold, udviklingen i denne og evt. aktieklasser

Udvikling i aktiekapital siden Selskabets stiftelse:

Dato	Begivenhed (kr.)	Nominal ændring i aktiekapital (kr.)	Nominal aktiekapital efter ændring (kr.)	Antal kapitalandele
30. august 1988	Stiftelse (300.000 i kontant indbetaling)	300.000	300.000	600
20. december 1995	Kontant forhøjelse	635.000	935.000	1.870
4. marts 2019	Aktiesplit 1:5000	-	935.000	9.350.000

På Selskabets ordinære generalforsamling den 4. marts 2019 blev der blandt andet gennemført et aktiesplit på 1:5000, således at den nominelle værdi pr. aktie blev ændret fra kr. 500 til kr. 0,10.

Selskabskapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.

7.8. Bemyndigelse til forhøjelse af kapitalen

Selskabets bestyrelse er, i henhold til pkt. 2A.1.1 i vedtægterne, bemyndiget til i perioden indtil 31. december 2019 at træffe beslutning om forhøjelse af Selskabets kapital ved kontant indbetaling ad én eller flere gange med op til nominelt kr. 155.833 ved tegning af nye aktier uden fortegningsret for eksisterende aktionærer til markedskursen. Ved udstedelse af nye aktier i henhold til denne bemyndigelse skal de nye aktier have samme rettigheder som de eksisterende aktier, og skal give rettigheder i Selskabet fra datoen for anmeldelse af kapitalforhøjelsen for de nye aktier i Erhvervsstyrelsen.

Bestyrelsen har den 7. maj 2019 udnyttet denne bemyndigelse til at udstede de Nye Aktier og dermed udvide Selskabets aktiekapital med nominelt kr. 155.833.

I henhold til vedtægternes pkt. 2.A.1.2 er bestyrelsen endvidere indtil den 29. april 2024 bemyndiget til, uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer, at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 218.167. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og skal ske ved kontant indbetaling, konvertering af gæld eller i forbindelse med hel eller delvis overtagelse af en bestående virksomhed.

Øvrige bemyndigelser

I henhold til vedtægternes pkt. 2A.2 er bestyrelsen bemyndiget til i tiden indtil 29. april 2024 ad én eller flere gange at udstede op til 1.090.833 tegningsretter (warrants) til bestyrelsesmedlemmer, samt medarbejdere og konsulenter i Selskabet og dets datterselskaber med ret til tegning af op til nominelt kr. 109.083,30 aktier a nominelt kr. 0,10 uden fortegningsret for Selskabets aktionærer.

Bestyrelsen fastlægger vilkårene, herunder blandt andet udnyttelseskurs, eventuelle optjenings- og/eller modningsvilkår samt udnyttelsesbetingelser- og perioder for udstedte warrants. Bestyrelsen har endnu ikke udnyttet denne bemyndigelse, men agter at udnytte bemyndigelsen til at udstede warrants til bestyrelsesmedlemmer, direktøren og medarbejdere umiddelbart efter gennemførelsen af Udbuddet som anført i afsnit 10.4

Endelig er Bestyrelsen indtil den 29. april 2024 bemyndiget til, ad en eller flere omgange, at lade Selskabet erhverve egne aktier på indtil 10% af selskabets aktiekapital til en købspris, der ikke må afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet gældende kurs for selskabets aktier på Nasdaq First North Denmark. Beholdningen af egne aktier må ikke overstige 10%.

7.9. Selskabets ejerstruktur og aktionærer omfattet af Selskabslovens § 56

Den Sælgende Aktionær er omfattet af Selskabslovens §§ 55-56 ved at have en ejer- eller stemmeandel i Selskabet på 100% umiddelbart forud for Udbuddet.

Ejerandelen for den Sælgende Aktionær og andre aktionærer i Selskabet omfattet af Selskabslovens §§ 55-56 fordeles sig således ved henholdsvis tegning af Minimum- og Maksimumsudbuddet før og efter udnyttelse af den Betingede Salgsret:

Aktionær	Antal Aktier pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen	pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen	Ejerandel		
			ved minimumsudbud	ved maksimumsudbud før udnyttelse af salgsret	ved maksimumsudbud efter fuld udnyttelse af salgsret
M. Goldschmidt Capital A/S*	9.350.000	100 %	57,1 %	42,9 %	34,3 %
N.C. Grønlund Holding A/S	0	0%	25,5%	25,5%	25,5%

* M. Goldschmidt Capital A/S er 100 % ejet af M. Goldschmidt Holding A/S, hvis ultimative ejer er Mikael Goldschmidt.

Visse medlemmer af Bestyrelsen samt Selskabets direktør har afgivet forhåndstilsagn om at tegne nogle af de Udbudte Aktier, jf. afsnit 6.12. Forhåndstegninger.

7.10. Lock up-aftaler

Den Sælgende Aktionær har påtaget sig en lock up-forpligtelse vedrørende samtlige de Øvrige Eksisterende Aktier, den Sælgende Aktionær ejer, pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen. Lock up-forpligtelsen er indgået med Selskabet og indebærer, at den Sælgende Aktionær hverken direkte eller indirekte må sælge, udbyde til salg, overdrage, afhænde, udlåne, pantsætte eller på anden måde disponere over de Øvrige Eksisterende Aktier i Selskabet uden samtykke fra Selskabets bestyrelse, bortset fra i henhold til indgåede forpligtelser og/eller ved overdragelse af aktier til en juridisk enhed, der direkte eller indirekte kontrolleres af den Sælgende Aktionær, eller overdragelse til et pensionsdepot eller i tilfælde af, at der afgives et offentligt købstilbud på samtlige af Selskabets aktier. Lock up-forpligtelsen løber i en periode på 12 måneder fra datoen for første handelsdag, gældende alle, og i en periode på 12 måneder derefter gældende 50 % af de Øvrige Eksisterende Aktier, ejet af den Sælgende Aktionær på datoen for Virksomhedsbeskrivelsen.

N.C. Grønlund Holding A/S, der har afgivet forhåndstilsagn om tegning af 2.781.624 stk. aktier ("de Forhåndstegnede Aktier"), har påtaget sig en lock up-forpligtelse i relation til de Forhåndstegnede Aktier på tilsvarende vilkår som den Sælgende Aktionær, idet de Forhåndstegnede Aktier må overdrages til arving i forbindelse med generationsskifte.

De medlemmer af Bestyrelsen og Selskabets direktør, der har afgivet forhåndstilsagn om tegning af Udbudte Aktier i Udbuddet, har påtaget sig en lock up-forpligtelse på 12 måneder fra datoen for første handelsdag i relation til de aktier, de har afgivet forhåndstilsagn om tegning af i Udbuddet og indebærer, at de pågældende hverken direkte eller indirekte må sælge, udbyde til salg, overdrage, afhænde, udlåne, pantsætte eller på anden måde disponere over deres aktier i Selskabet uden samtykke fra Selskabets bestyrelse, bortset fra ved overdragelse af aktier til en juridisk enhed, der direkte eller indirekte kontrolleres af den pågældende person, overdragelse til et pensionsdepot eller i tilfælde af, at der afgives et offentligt købstilbud på samtlige af Selskabets aktier.

Samlet oversigt over antal aktier, der er omfattet af lock up aftaler:

	Antal aktier 'locked up':					
	ved minimumsudbud		ved maksimumudbud før udnyttelse af salgsret		ved maksimumudbud efter udnyttelse af salgsret	
	12 mdr.*	24 mdr.*	12 mdr.*	24 mdr.*	12 mdr.*	24 mdr.*
M. Goldschmidt Capital A/S	6.233.333	3.116.670	4.675.000	2.337.500	3.740.001	1.870.000
N.C. Grønlund A/S	2.781.624	1.390.812	2.781.624	1.390.812	2.781.624	1.390.812
Bestyrelse/direktion	109.034	0	109.034	0	109.034	0
I alt antal aktier locked up:	9.123.992	4.507.479	7.565.658	3.728.312	6.630.659	3.260.812

**at regne fra første handelsdag*

8. Beskrivelse af Selskabets hovedaktiviteter og økonomiske stilling

Selskabet har som vision at understøtte fortsat og udvidet menneskelig tilstedeværelse i rummet og andre ekstreme omgivelser, samt at anvende denne ekspertise til at forbedre livskvaliteten på Jorden med udgangspunkt i udvikling af innovative teknologier.

Med mere end 30 års erfaring indenfor rumfart, eksklusive rettigheder til nøgleteknologier til benyttelse inden for rumindustrien, samt ikke-eksklusive rettigheder til brug indenfor forsvaret, indgivne patentansøgninger på nye teknologier og anerkendte referencekunder samt en solid erfaringsbase fra mange års levering af produkter og ydelser til de internationale rumagenturer ESA og NASA, er det Ledelsens vurdering, at Selskabet har en unik position i det voksende marked for avanceret biomedicinsk udstyr og er godt positioneret til at udvide produktporteføljen og sit marked.

Selskabet har således blandt andet:

- Leveret mere end 3,1 tons udstyr til brug i rummet.
 - Hvoraf 350 kg udstyr pr. dato for Virksomhedsbeskrivelsen er ombord på den Internationale Rumstation ISS, såsom Portable PFS og CEVIS-ergometre (se nedenfor), der anvendes hyppigt og nogle af dem dagligt.
- Leveret ergometrene (rumcyklerne) som har været ombord på hver rumfærgesiden 1993 og til rumfærgernes pension i 2011, på den russiske rumstation Mir og har været installeret på ISS siden år 2001.
- Leveret fem generationer af respiratoriske overvågningssystemer som er blevet brugt til forskning og helbredsevaluering på rumfærgerne Spacelab, Spacehab, Mir og fortsat anvendes på ISS.

8.1. Selskabets historie og nøglebegivenheder

Historie

Selskabets historie kan føres tilbage til Energilaboratoriet som udsprang af Odense Universitet i 1983, baseret på de første kontrakter med ESA om bygning af et respiratorisk og medicinsk måleudstyr samt en rumcykel til ESA's Spacelab D-2 rumflyvning.

Selskabet blev etableret i 1988, under navnet DAMEC Research, som et offentligt-privat samarbejde med Flyvemedicinsk Klinik på Rigshospitalet.

I 2013 blev M. Goldschmidt Capital A/S ene-ejer i Selskabet. Samtidig ændrede Selskabet navn til Danish Aerospace Company, mens dets 100 % ejede datterselskab ændrede navn fra In-novision til Danish Aerospace Medical Company (DAMC).

Samme år (2013) etablerede Selskabet og Aquaporin A/S et joint venture selskab Aquaporin Space Alliance ApS, hvis formål er at kommercialisere Aquaporin inside™ teknologien i

rumprogrammer gennem udvikling og produktion af udstyr for europæiske og amerikanske rumfartsorganisationer og - virksomheder.

Aquaporin Space Alliance og Selskabet har indgået en licensaftale med Aquaporin om adgang til udnyttelse af Aquaporins teknologi inden for rumfart, forsvaret og beredskabstjenester (se afsnit 8.7 Patenter og IP-rettigheder).

I 2015 bidrog Selskabet til den første danske astronaut Andreas Mogensens 10 dage lange rummission med udstyr og bistand fra Selskabets kontrolcenter i Odense.

Med henblik på at positionere sig i forhold til det voksende kommercielle rummarked, etablerede Selskabet i 2017 et helejet datterselskab Danish Aerospace Company – North America, Inc. i Houston, Texas, beliggende lige uden for hovedindgangen til NASAs Johnson Rumcenter, hvor alle NASA bemandede rumaktiviteter styres fra.

I 2018 etablerede Selskabet et helejet datterselskab Danish Aerospace Company – France S.A., Paris, Frankrig, for at kunne positionere sig til at kunne hjemtage yderligere ESA-kontrakter i fremtiden, hvis der skulle opstå begrænsninger med det danske 'georeturn' (jf. afsnit 8.9).

Nøglebegivenheder i Selskabets historie:

Årstal	Begivenheder
1988	Selskabet blev grundlagt
1993	Første store DAMEC hardware (Anthorack) blev lanceret og brugt på Space Shuttle Columbia (D-2 STS-55)
1993	Første DAMEC Shuttle ergometer lanceret på Space Shuttle Endeavour
1995	RMS-II udstyr lanceret på Progress Vehicle til den russiske Space Station Mir
1995	DAMEC yder support til Mir-operationer fra Danmark
2001	Første CEVIS ergometer lanceret til ISS
2003	ARMS-udstyr lanceret og drives på Columbia (STS-107)
2003	Innovision A/S bliver 100 % kommercielt orienteret virksomhed
2003	DAMEC Research bliver 100 % rumfartsorienteret virksomhed
2005	PFS udstyr blev lanceret for ISS
2006	Den første af tre MELFI-frysere med DAMEC-dele blev lanceret til ISS
2009	Bærbart PFS udstyr lanceret til ISS

Årstal	Begivenheder
2010	Den sidste af tre MELFI-frysere med DAMEC-dele blev lanceret til ISS
2013	DAMEC Research ændrer navn til Danish Aerospace Company
2013	Selskabet og Aquaporin A/S etablerer joint venture selskabet Aquaporin Space Alliance ApS
2015	SDM Mission med den danske astronaut Andreas Mogensen – 2 stk. hardware leveres fra og 6 rumeksperimenter supporteres af Selskabet
2016	Den første kontrakt indgås med ESA om vandfiltreringsudstyr leveret af Aquaporin Space Alliance ApS
2017	Selskabet etablerer datterselskabet Danish Aerospace Company – North America, Inc. i Houston, Texas
2018	Selskabet etablerer datterselskabet Danish Aerospace Company – France S.A., Paris, Frankrig

M. Goldschmidt Capital A/S indtrådte i 2007 oprindeligt som minoritetsaktionær i Selskabets datterselskab, men købte i marts 2013 aktierne i Selskabet og ejer pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen 100 % af aktiekapitalen i Selskabet.

8.2. Forretningsgrundlag

Selskabet udvikler og producerer træningsudstyr og biomedicinsk udstyr til helbredsovervågning, samt vandfiltreringsudstyr til bemanded rumfart og andre ekstreme miljøer.

Selskabets udstyr henvender sig primært til rumfartsorganisationer og -virksomheder, og på sigt også beredskabstjenester, forsvaret og tilsvarende organisationer og virksomheder, der arbejder i ekstreme omgivelser.

Selskabet har udviklet fem generationer af lungefysiologisk udstyr til bemanded rumfart, flere generationer af cykel-ergometre til astronauternes livsnødvendige vedligeholdelse af deres fysiske form, tilpasset kommercielt medicinsk udstyr og deltaget i udviklingen af en minus 80 graders fryser til brug i rummet. Selskabet er derfor i stand til at levere de påkrævede pålidelige produkter.

Siden etableringen er Selskabets teknologi og udstyr løbende blevet afprøvet, optimeret, standardiseret og markedsmodnet blandt andet i internationale rumfartsprojekter som ISS og - gennem ESA og NASA - på den russiske rumstation Mir.

Organisationen består i dag af mere end 20 højt kompetente medarbejdere specialiseret inden for elektronik, mekanik, softwareprogrammering samt salg, ledelse og administration.

Selskabet arbejder ud fra hovedkontoret i Odense og kontoret i Houston, Texas. I Odense har Selskabet mere end 844 m² produktions-, kontor- og mødefaciliteter, der dækker over faciliteter til samling af mekanisk udstyr og 3D-printning, kontrolrum med direkte data, billede- og voice-kontakt til ISS, laboratorier, maskinværksted med CNC-fræser, renrum til produktion af rumelektronik og test faciliteter til afprøvning af udstyr.

På den baggrund drives Selskabet nu med vægt på både teknologisk og kommerciel udvikling og er i stand til at udvikle, producere, levere og servicere Selskabets avancerede udstyr til krævende kunder på de internationale markeder.

Dermed forventer Ledelsen, at Selskabet kan udnytte sine stærke kundereferencer og sit, efter Ledelsens vurdering, veletablerede ry i rumfartsindustrien til at vækste forretningen yderligere i løbet af de kommende år.

Pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen har Selskabet tre produktlinjer:

- Exercise Equipment (træningsudstyr)
- Medical Monitoring Wearables (helbredsovervågningsudstyr)
- Water filtration (vandfiltreringsudstyr) som sker gennem joint-venture selskabet Aquaporin Space Alliance ApS

8.3. 'Exercise Equipment' (træningsudstyr)



CEVIS (Cycle Ergometer with Vibration Isolation and Stabilization System) er en robust og pålidelig rumcykel, som blev udviklet til rumfærgerne og har været med på missionerne fra 1993 til rumfærgernes "pension" i 2011. Efterfølgende har de været i brug på den russiske rumstation Mir og på Den internationale Rumstationen ISS siden år 2001.

FERGO (Flight Ergometer) er Selskabets nye generation af rumcykel. Den er mindre og kan levere en højere belastning end CEVIS. Den er udviklet som et internt udviklingsprojekt og er i dag en af to kandidater til at afløse CEVIS på ISS og til brug ved fremtidige kommercielle rumstationsmoduler.

E4D (TARZAN; European Enhanced Exploration Exercise Device Ergometer) (under en ESA kontrakt) er Selskabets nyeste lancering, som kombinerer cykling, roning, vægtløftning og tovtrækning i en lille kompakt, yderst kraftig version. Det skal i første omgang afprøves på ISS, inden det er en kandidat til den kommende Lunar Gateway rumstation ved Månen.

Billede: Credit ESA/NASA

Selskabets træningsudstyr består af følgende komponenter:

1. Selve CEVIS/FERGO/E4D motionsudstyr
2. Accessories, som pedaler, håndtag, vægtstang, greb, tov mv.
3. Kontrolenhed, baseret på laptop, computere eller tablet
4. Opbevarings-kit i Nomex med reservedele, consumables mv.
5. DAC udviklet software til styring og lagring af data

Selskabet har igangværende kontrakter på levering af træningsudstyr omfattende E4D og andet udstyr hos ESA. Endvidere har Selskabet service- og vedligeholdelseskontrakter på CEVIS rumcyklen.

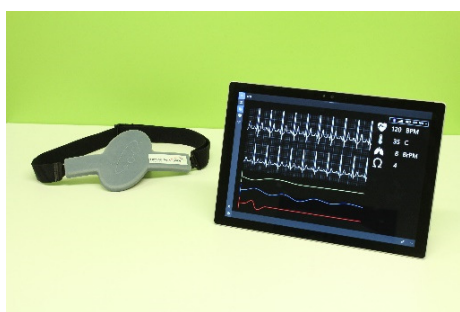
8.4. 'Medical Monitoring Wearables' (helbredsovervågningsudstyr)



PPFS (Portable Pulmonary Functional System) (under en ESA kontrakt) er et lille lungefysiologisk udstyr til videnskabelige målinger af lunger og kredsløb i rummet. Det indeholder foruden gas og respirationssensorer også udstyr til måling af EKG, SpO2, blodtryk mv.

Udstyret kan endvidere benyttes til iltoptagelsesmålinger under motion, hvilket er den mest anerkendte metode til helbredsovervågning.

Billede: Credit ESA/NASA



Wearable Health Monitor er et af Selskabet udviklet sæt af sensorsystemer til overvågning af astronauter og andre personer under ekstreme forhold.

Udstyret retter sig mod at levere data i klinisk kvalitet til de ansvarlige, som overvåger udøvernes helbred under ekstreme forhold. Det er tæt knyttet sammen med det tilhørende ADAM software til både off- og online analyse.

Advanced Fitness Monitor er et lille dedikeret fysiologisk udstyr til helbredsovervågninger i rummet. Det er et internt udviklingsprojekt, som både NASA og andre private rumvirksomheder, der vil flyve personer i rummet, er potentielle kunder til.

Selskabets udstyr til helbredsovervågning består af følgende komponenter:

1. Sensorer i forskellige udformninger til placering forskellige steder på kroppen
2. Dataopsamlings- og analyseenhed (i form af tablet el.lign.)
3. ADAM software til data synkronisering og analyse

Selskabet har indtil 2020, med en option fra ESAs side om forlængelse til 2021, kontrakt på levering og support af Selskabets helbredsovervågningsudstyr under MOSES kontrakten hos ESA.

8.5. 'Water filtration' (vandfiltreringsudstyr)

Gennem joint/venture selskabet Aquaporin Space Alliance ApS kommercialiseres Aquaporin Inside™ teknologi til vandfiltrering bl.a. til rumbrug (via en licensaftale med Aquaporin).



Produktet kan anvendes til filtrering af drikkevand samt kølevand i rumdragter, teknisk vand til systemer og batterier, samt genindvinding af vand fra fugt og urin. Genbrug af vand i rummet er ekstremt vigtig for både lange og korte bemandede missioner, da det er dyrt at sende et kilo ud i rummet.

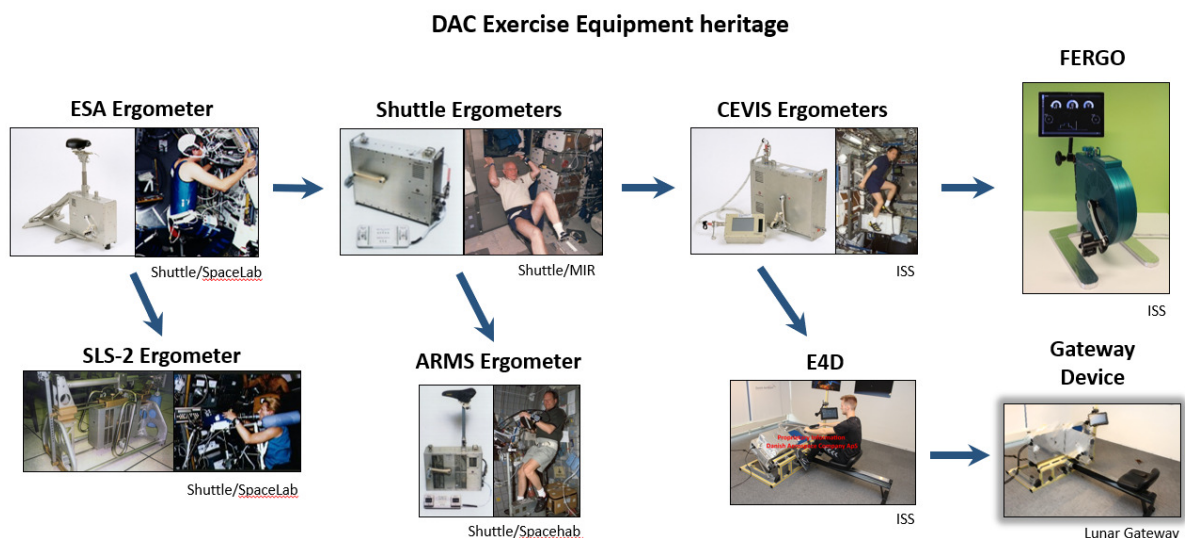
Uden for rumindustrien omfatter applikationer af produktet et "Survival kit" (overlevelsessæt) til piloter ved nedstyrtninger, samt et Disaster Recovery Kit, som kan bruges ved katastrofesituationer og i nødhjælpsområder.

Selskabet har i februar 2019 afsluttet arbejdet på et studie og test af vandfiltreringsudstyr omfattende Aquaporin Inside™ teknologien med ESA. Selskabet er på den baggrund i dialog med ESA om mulig yderligere kontraktindgåelse vedrørende dette.

8.6. Teknologisk og kompetencemæssig platform

Selskabets produkter og bagvedliggende teknologi spænder over mange års udvikling, jf. figuren nedenfor.

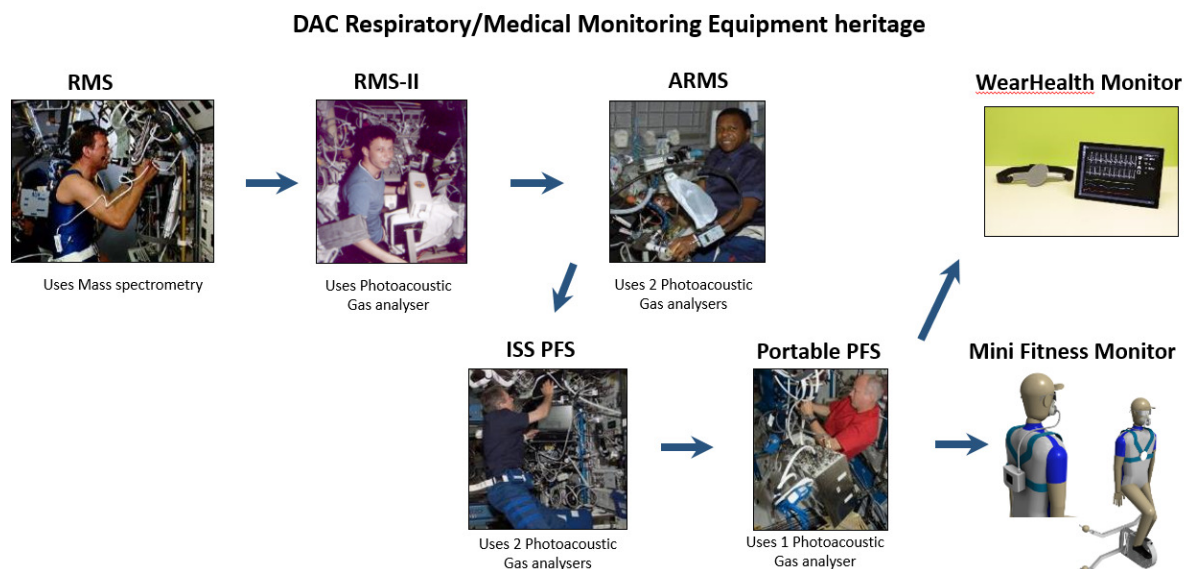
Selskabets træningsudstyr startede som værende en del af det tidlige rumprojekt i ESA-regi Spacelab Ergometer (1993) og til den nyeste E4D-enhed, der udvikles til ESA og videre til næste generation af CEVIS (kaldet FERGO) til brug for NASA og til levering af E4D som en af to kandidater til en træningsenhed på Lunar Gateway, som er den nye kommende rumstation i kredsløb om Månen.



Billede: Credit ESA/NASA/DAC

Ligesom med træningsudstyret går design og udvikling af Selskabets lungefysiologiske udstyr (til bl.a. brug for helbredsovervågning) også mange år tilbage, fra massespektrometerbaseret RMS (Respiratory Monitoring System) på det tidlige ESA rumprojekt Spacelab til den nuværende bærbare PFS (PPFS), der anvendes på ISS, jf. figuren nedenfor.

Selskabets udvikling af bærbare produkter til helbredsovervågning bygger på denne mangeårige platform af viden og teknologi.



Billede: Credit ESA/NASA/DAC

Selskabets teknologi og produkter er i særlig grad baseret på følgende kernekompetencer:

- **Mekaniske kompetencer:** Selskabet har mange års erfaring i at levere præcise og pålidelige specialfremstillede systemer og løsninger. Selskabet designer og producerer i henhold til de specifikke rumbaserede standarder, hvor der særligt er krav om at reducere vægt og pladsforbruget, samt specielt høje sikkerhedskrav.
- **Elektroniske kompetencer:** Selskabet udvikler, designer og producerer pålidelige, elektroniske systemer skræddersyet til forskellige individuelle rumapplikationer, der opfylder specifikke krav til brug i rummet og militært brug med hensyn til kvalitet, EMI-standarder og lavt strømforbrug.
- **Software kompetencer:** Selskabet har omfattende ekspertise og erfaring inden for planlægning, udvikling og test af innovativ software af høj kvalitet til rumudstyr, grænseflader til køretøjerne og til ground support-applikationer til overvågning af eksperimenter og delsystemer. Softwareudviklingen foregår i anerkendte softwareudviklingsværktøjer, såsom C++, C-Sharp mv. og alt dedikeret software på udstyr og til deres overvågning fra Jorden er egenudviklet af Selskabet.

Selskabets høje kompetence- og kvalitetsniveau og effektive processer er i øvrigt dokumenteret gennem Selskabets opnåelse af certificeringen AS9001D. Kvalitetsstandarden AS9100 er de-facto standarden for verdens virksomheder i rumfartsbranchen, og er en videreførelse af

den udbredte ISO9001 standard, som mange danske virksomheder besidder, og indeholder nogle af de strengeste krav inden for kvalitetsstyring.

På verdensplan er der ca. 18.000 verificerede AS9100 virksomheder, mens antallet pr. 31. marts 2019 i Danmark er under 20. Indenfor området Design/Production/Manufacturing, som Selskabet hører under, er der under fem.

Endvidere er det ikke alle virksomheder, der er certificeret i den fulde standard, idét standarden giver mulighed for ikke at blive certificeret i områder, som virksomheden ikke beskæftiger sig med.

Hos Selskabet arbejdes der med både design og fabrikation af udstyr, og det er derfor pålagt at skulle certificeres i alle dele af standarden. Selskabet er den 9. virksomhed i Danmark som bliver certificeret på denne måde.

Underleverandører

Selskabet har ikke faste aftaler med underleverandører, men bruger en række lokale og udenlandske underleverandører til fremstilling af aluminiums- og ståldele, samt til overfladebehandling. Rumprint (printplader til rumfartsbrug) laves via leverandører i Frankrig. Elektriske komponenter, stik, m.v. indkøbes via danske forhandlere.

I alle tilfælde er brugen af underleverandører baseret på indhentede tilbud med tilhørende leveringstider, og hvis kvalitet, pris og/eller leveringstid ikke lever op til Selskabets krav, skiftes der til andre leverandører.

8.7. Patenter og IP-rettigheder

Selskabet har mod en engangsbetaling i 2011 købt eneretten til at kunne anvende og videreudvikle på en række nøgleteknologier, der indgår i Selskabets primære produkter, til brug inden for rumindustrien og forsvarsindustrien. De underliggende patenter har opnået prioritet fra henholdsvis 2004, 2005 og 2009 og gælder i en periode på 20 år. Det er Bestyrelsens vurdering, at Selskabet ikke længere er afhængig af de pågældende nøgleteknologier, som i vidt omfang er erstattet af ny teknologi, som Selskabet har søgt patentbeskyttet.

Som resultat af en intensiveret teknologi- og produktudviklingsindsats i de foregående tre år, indsendte Selskabet i 2018 fire egne patentansøgninger vedrørende centrale teknologier i Selskabets produktportefølje med henblik på fremtidig beskyttelse af disse teknologier:

Teknologi	Status	Gyldigt indtil	Geografi
A multifunctional exercise apparatus (et multifunktionent bevægelses apparat)	Patentansøgning indgivet den 28. november 2018	Pending	Forventes efterfølgende søgt i primært EU og USA

Teknologi	Status	Gyldigt indtil	Geografi
A cable reel system (Oprulningssystem til vægtløftningsudstyr)	Patentansøgning indgivet den 28. november 2018	Pending	Forventes efterfølgende søgt i primært EU og USA
A torque resistance mechanism (Kraft og drejningsmomentbaseret mekanisme)	Patentansøgning indgivet den 28. november 2018	Pending	Forventes efterfølgende søgt i primært EU og USA
A flywheel to a multi-functional exercise apparatus (Flywheel baseret motionsteknologi til kombineret motionsudstyr)	Patentansøgning indgivet den 28. november 2018	Pending	Forventes efterfølgende søgt i primært EU og USA

Patentansøgningerne behandles i Patent- og Varemærkestyrelsen. Selskabet skal senest den 20. november 2019 tage stilling til, hvordan det ønsker at fortsætte med patentansøgningerne, hvilket vil ske i dialog med Selskabets patentagent.

I takt med udvikling af nye teknologier og produkter, forventer Ledelsen at forfølge samme praksis, dvs. indsende patentansøgninger til beskyttelse af Selskabets teknologi og produkter.

Aquaporin Space Alliance (ASA) indgik i 2013 en licensaftale med Aquaporin A/S, hvorefter ASA mod betaling af royalty har rettighederne til at benytte Aquaporin Inside™ teknologi i visse systemer. Aftalen er senest opdateret i foråret 2019 og omfatter nu følgende rettigheder:

Eksklusive rettigheder: Rumfartsapplikationer verden over (undtagen Kina): Dette omfatter en eksklusiv ret til salg af membraner og systemer til offentlige rumfartsorganisationer og kommercielle rumfartsvirksomheder til offentlig og kommerciel anvendelse.

Ikke-eksklusive rettigheder: Applikationer til brug for forsvar i Europa og USA: Dette omfatter en ikke-eksklusiv ret til salg til nationale og internationale forsvarsenheder, samt private virksomheder, der leverer produkter og ydelser til disse .

Ikke-eksklusive rettigheder: Naturkatastrofer i USA: Dette omfatter en ikke-eksklusiv ret til direkte salg til offentlige myndigheder og salg til private virksomheder, der leverer til offentlige myndigheder i forbindelse med naturkatastrofehjælp.

Derudover har ASA påtaget sig at afholde omkostningerne til fremtidige udviklinger, fremstilling og kommercialisering af produkterne, der benytter Aquaporin Inside TM teknologien.

ASA skal betale royalty til Aquaporin A/S for brug af licensen på 15% af bruttoomsætningen fra salg af produkter og tjenester baseret på Aquaporin Inside TM teknologien. Licensaftalen løber indtil det tidligste tidspunkt af udløb af det sidste af de patenter, der er udtaget i relation til Aquaporin Inside TM teknologien (hvorefter ASA har ret til at benytte rettighederne uden betaling af royalty) og ASAs likvidation (Se yderligere afsnit 7.5 om parternes mulighed for i henhold til den indgåede ejerftale at kræve ASA likvideret i 2023, såfremt der ikke senest i 2022 er opnået en nærmere defineret omsætning). Hvis ASA likvideres, bortfalder licensaftalen. Aftalen kan endvidere opsiges af licensgiver i tilfælde af ASAs misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til aftalen.

8.8. Produktudvikling

Udover løbende optimering af Selskabets eksisterende teknologi og produkter, har Selskabets teknologi- og produktudviklingsindsats i de foregående år været fokuseret på at udvikle udstyr, der kan positionere Selskabet i forhold til at indgå nye kontrakter med ESA og NASA, samt forventeligt kontrakter med aktører indenfor kommerciel rumfart. Således har en målrettet investering i Selskabets træningsudstyr, bl.a. CEVIS- og kombineret træningsudstyr, ført til at Selskabet har opnået en kontrakt med ESA om levering af nyt kombineret træningsudstyr (E4D) til en fast kontraktsum. Kontrakten gælder i 5 år fra 2018 med 3 års udvikling og 2 års vedligeholdelse. Selskabets Ledelse forventer, at yderligere kontrakter, som følge af denne målrettede udviklingsindsats, vil kunne være på vej i de kommende år.

Ledelsen forventer ligeledes at planlagte fortsatte investeringer i Selskabets helbredsovervågningsudstyr vil positionere Selskabet i forhold til at kunne indgå kontrakter både i den kommercielle og de statslige rumfartssektorer, og med nettoprovenuet fra Udbuddet af de Nye Aktier vurderer Ledelsen, at Selskabet vil kunne øge investeringsindsatsen yderligere, og dermed øge Selskabets muligheder for at forfølge de forretningsudviklingsmuligheder, der ligger især indenfor kommerciel rumfart, jf. Afsnit 8.12. om Selskabets vækstplan.

Ledelsen vil følge de fastsatte milepæle for udviklingsopgaverne tæt, og det er Selskabets hensigt halvårligt at rapportere om de udviklingsmæssige resultater via meddelelser til markedet, og via Selskabets hjemmeside.

8.9. Forretningsmodellen

Selskabets forretningskoncept er baseret på projektsalg af hardwareelementer, såsom CEVISE; PFS, PPFS, FERGO; E4D Airway Monitoring, MELFI-subsystemer mv., og egenudviklet software til disse samt ADAM-software (ADAM: Agile Data Analyzer and Monitor).

Prissætning af Selskabets udstyr er baseret på timer og materialer, samt den profit som må tages på ESA kontrakter. Selskabets timesatser i forhold til ESA bliver auditeret ca. hvert tredje år.

Kontraktforholdene for Selskabets to primære kunder er som følger:

NASA: Indirekte salg af ydelser til NASA via underleverandører som aktuelt sker gennem Jacobs Technology, Inc (og tidligere gennem Wyle Laboratories, Inc., The Boeing Company), da den amerikanske regering ikke tillader direkte kontraktforhold mellem NASA og udenlandske eller udenlandsk ejede leverandører. Aftalen med Jacobs Technology trådte i kraft i 2013 og gælder for et år ad gangen, og fornyes ved NASAs finansårsudløb. I henhold til aftalen yder Selskabet teknisk support til CEVIS mod en fast kontraktsum. Aftalen følger i udgangspunktet den kontrakt Jacobs Technology har indgået med NASA, som gælder for perioden indtil april 2020.

NASAs budget godkendes af regeringen hvert år. NASA's budgetår løber fra 1/10 til 31/9.

ESA: Selskabet har både indirekte og direkte salg til ESA. Selskabets potentielle kontraktsum er relateret til den danske stats bidrag til ESAs forskellige rumprogrammer (det såkaldte Geographical Return (georeturn) princip). I ESAs basisprogram bidrager ESA's medlemslande efter deres bruttonationalprodukt, mens de i ESA's frivillige programmer (f.eks. det bemandede program) bidrager med et frivilligt niveau.

Danmark har i det bemandede program ligget på ca. 1 %, mens større lande som Tyskland og Frankrig typisk ligger med 2-cifrede procenter. ESA benytter både åbent udbud og direkte forhandlinger med specifikke virksomheder.

ESAs budgetter godkendes ca. hvert 2. til 3. år på en forskningsministerkonference. Den danske ESA deltagelse følger ESA's budgetcyklus, men vil også være underlagt den danske regerings finanslov.

Ved en gennemførelse af Udbuddet, hvorved den Sælgende Aktionærs ejerandel i Selskabet nedbringes fra 100 % til under 50 %, har Selskabet i ESA- og EU-regi potentielt mulighed for at kunne klassificeres som SME (Small and Medium sized Enterprises). Det er dog muligt, at klassifikationen forudsætter, at den Sælgende Aktionærs ejerandel i Selskabet i fremtiden nedbringes til mindre end 25 %, og/eller at ingen andre aktionærers ejerandel overstiger 25 %, idet klassifikationen påvirkes af omfanget af den virksomhed, som aktionærer med mere end 25 % ejerandel driver. Ved en klassifikation som SME vil Selskabet kunne opnå 30 % Advanced Payment (forudbetaling i forhold til den aftalte kontraktsum) mod 10 % i dag. Det vil endvidere give Selskabet mulighed for at deltage i udbud, der af ESA er forbeholdt SME, samt deltage i flere relevante EU støttede SME-programmer, der er relevante for Selskabets teknologi og produkter, eksempelvis bærbart helbredsovervågningsudstyr til luftfart. Klassifikationen som SME har således betydning for Selskabets likviditet, men er uden betydning for Selskabets omsætning og indtjening. Selskabet vil efter gennemførelse af Udbuddet afdække med ESA, om potentialet kan realiseres.

Udover support på kontrakt sælger Selskabet løbende ydelser i form af service på og vedligehold af Selskabets løsninger, samt særlige specifikke udviklingsopgaver.

Fordelingen af omsætningen i 2017 og 2018 var som følger:

	2017	2018
Operationel support på kontrakt	8.8 mio. kr.	8.3 mio. kr.
Service og vedligehold, løbende	2.7 mio. kr.	1.8 mio. kr.

Udviklingskontrakter	2.6 mio. kr.	9.9 mio. kr.
I alt	14.1 mio.kr.	20.0 mio. kr.
	2017	2018
Operationel support på kontrakt	62 %	42 %
Service og vedligehold, løbende	19 %	9 %
Udviklingskontrakter	19 %	49 %
I alt	100 %	100 %

8.10. Markedet for Selskabets produkter

I anden halvdel af det 20. århundrede begyndte et voksende antal lande at forfølge aktiviteter i rummet på grund af den strategiske værdi og de praktiske fordele. Disse aktiviteter er fremskyndet i de første to årtier af det 21. århundrede, da stadig flere nationer påbegyndte statslige rumprogrammer, og da private virksomheder i stigende grad er begyndt at forfølge initiativer til kommerialisering af rumfart.

Den globale rumindustri fremstår som en af de mest lukrative industrier globalt. Rumindustrien blev i 2018 værdiansat til omkring 350 milliarder dollars, og forventes at vokse med 6 til 12 % om året frem til 2040 ifølge forskellige markedsanalyser (kilde: SpaceNews 5. juli 2018). Særligt de kommercielle initiativer rettet mod bemanded rumfart angives som værende en af de primære drivere i markedet.

Øvrige faktorer, der driver udviklingen, vurderes af Ledelsen at være: teknologiske fremskridt, der giver mere omkostningseffektive (og derfor mere lukrative) rumaktiviteter; øgede private investeringer fra investorer, der ser kommercielle muligheder i rumfart; en stadig mere udbredt vision for rummet som transformativ for menneskeheden og militær-strategiske samt geopolitiske motiver.

Også industrien for bærbart medicinsk måleudstyr (såkaldte 'wearables'), hvorunder Selskabets helbredsovervågningsudstyr hører, forventes at vokse markant. Denne industri forventes at vokse fra 113,2 millioner afsendte enheder i 2017 til 222,3 millioner i 2021 med en årlig vækstrate på lidt over 18 %, ifølge International Data Corporation (IDC). Væksten omfatter udvikling og design af nye wearables, der er mere fuldt udstyret og multifunktionelle, og som spænder over sundhed, kommunikation og produktivitet.



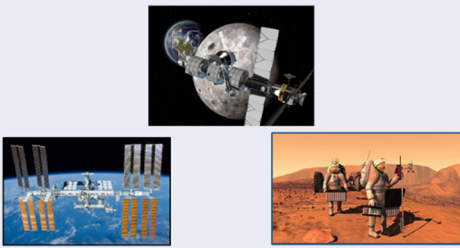

Selskabet adresserer med sin teknologi og sine produkter nichesegmenter indenfor disse industrier.

Markedet for Selskabets teknologi og udstyr kan opdeles i følgende segmenter:

1. Den statslige rumfartssektor (afsnit 8.10.1)

2. Den kommercielle rumfartssektor (afsnit 8.10.2)
3. Det kommercielle marked for udstyr til andre ekstreme forhold (afsnit 8.10.3)
4. Det statslige marked for udstyr til andre ekstreme forhold (afsnit 8.10.4)

Og vist i nedenstående figur:

	Rummet	Andre ekstreme omgivelser
Kommercielle sektor	 <p>Virgin Galactic, Blue Origin, Boeing, SpaceX ...</p>	 <p>Ballonflyvning, Bjergbestigning, Motosport, Dybdehavsdykning ...</p>
Statslige sektor	 <p>NASA, ESA, ISRO, UAE, JAXA, RSA....</p>	 <p>DOD, FEMA...</p>

Figur: Selskabets nuværende og fremtidige markedssegmenter

8.10.1. Den statslige rumfartssektor

I de sidste 30 år har Selskabets primære marked udelukkende været de statslige rumfartsorganisationer European Space Agency (ESA) og National Aeronautics and Space Administration (NASA) og beslægtede private rumvirksomheder.

Selskabet begyndte at levere til ESA i 1988, som en del af ESA's Spacelab/Space Shuttle programmet, og har siden da leveret udstyr og tjenester til ESA's bemandede rummissioner. Selskabet begyndte at levere træningsudstyr og tjenester til NASA i 1992 og leverer fortsat til NASA (via Selskabs amerikanske samarbejdspartner Jacobs Technology, Inc.).

I Europa er den europæiske rumorganisation, ESA, med 22 medlemslande, det førende statslige rumagentur, selvom flere store europæiske lande også opretholder nationale rumprogrammer. I USA er NASA den vigtigste statslige rumorganisation.

ESA og NASA har siden 1973 samarbejdet om bemanded rumfart, da de underskrev Spacelab-aftalen, der involverede et samarbejde om US Space Shuttle-programmet. Dette samarbejde medførte, at ESA deltog i det internationale rumstationsprogram, der startede i 1984 og har været i gang siden.

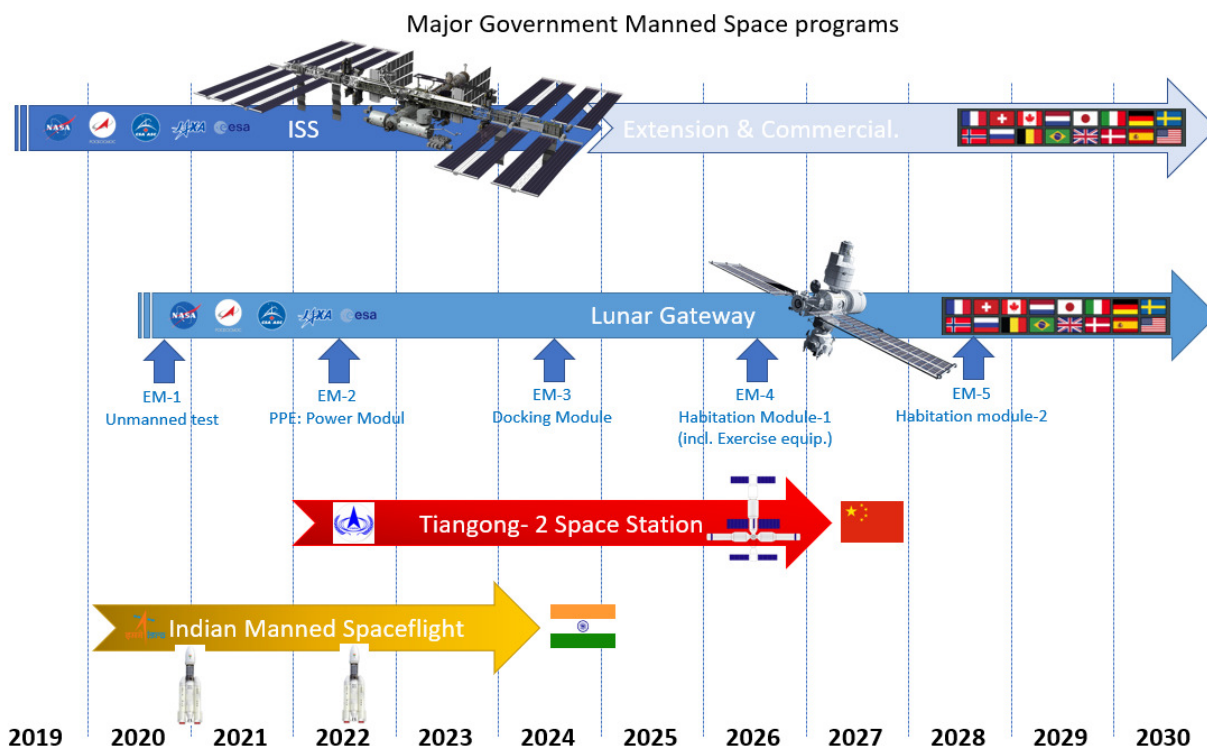
Udover Europa og USA, så har lande som Rusland, Kina, Japan, Indien, Canada og UAE alle iværksat bemandede rumfartsprogrammer. Det største nuværende bemandede rumfartsprogram er den internationale rumstation, International Space Station (ISS), som NASA, ESA og deres russiske, japanske og canadiske samarbejdspartnere forventer at have i funktion indtil 2024, og sandsynligvis frem til 2030.

NASA, ESA, Roskosmos (Rusland), JAXA (Japan) og CSA (Canada) diskuterer i øjeblikket udvikling af en ny rumstation, der skal placeres i Cis-lunar-rummet (i nærheden af Månen) kaldet Lunar Gateway. Rumstationen forventes at gå i drift i 2023 eller 2024. Lunar Gateway vil fungere som en station for bemandede rumfartsmissioner til Månens overflade og forventeligt i 2030'erne bemandede rumfartsmissioner til Mars.

Derudover har Kina siden midten af 1990'erne haft et aktivt bemandede rumfartsprogram, der i øjeblikket inkluderer udvikling af en stor rumstation, der skal kredse om Jorden og som er planlagt til lancering i 2022/2023.

Indien og UAE har også påbegyndt bemandede rumfartsprogrammer, der indeholder planer for fremtidige uafhængige bemandede rumfartsmissioner til lavt kredsløb om Jorden og hinsides. Indien har annonceret, at de planlægger at udføre deres første missioner i midten af 2020'erne.

I figuren nedenfor er de større statslige bemandede rumfartsprogrammer illustreret:



Figur: Større statslige bemandede rumfartsprogrammer

Selskabet vil fortsat have fokus på de statslige rumorganisationer som Selskabets nøglekunder, da de udgør grundlaget for virksomhedens kerneforretning.

Med denne kerneforretning som fundament forventer Ledelsen at udvide markedet for Selskabets produkter.

8.10.1.1. Selskabets forretningsudviklingsmuligheder i den statslige rumfartssektor

På baggrund af Selskabets årelange og efter Ledelsens vurdering særdeles gode samarbejdsforhold med ESA og NASA, ser Ledelsen to muligheder på kort sigt:

- fortsat levering af træningsudstyr til ISS
- levering af den næste generation af træningsudstyr til den kommende Lunar Gateway

Som nævnt ovenfor har USA og dets ISS-samarbejdspartnere aftalt at drive ISS indtil mindst år 2024. Det er Ledelsens forventning, at ISS-operationerne dog fortsætter til år 2030.

På baggrund af disse planer er NASA - som har ansvaret for træningsudstyret på ISS - ved at opgradere det eksisterende træningsudstyr om bord. Dette udstyr omfatter CEVIS, som Selskabet leverer og vedligeholder for NASA gennem sin kontrakt med Jacobs Technology.

Selskabet er i drøftelser med NASA og dets ISS-leverandør, USA baserede Jacobs Technology, om levering af næste generation af cykelergometeret kaldet FERGO, der forventes at erstatte CEVIS.

NASA og dets ISS-samarbejdspartnere drøfter også træningsbehovet til Lunar Gateway, som jf. ovenfor, forventes at blive placeret i kredsløb om Månen inden 2023.

Selskabet er en af blot to virksomheder, der konkurrerer om at levere en multifunktionel træningsenhed til Lunar Gateway. Den af Selskabet foreslåede træningsenhed E4D er allerede under udvikling under en ESA-kontrakt, der blev indgået i september 2018.

NASA og ESA planlægger at teste og evaluere E4D og den konkurrerende enhed på Johnson Space Center i Houston, Texas i anden halvdel af 2019, og hvis positivt udfald, forventes Selskabets E4D enhed at blive placeret til test på ISS i en forlænget prøveperiode startende i 2021.

Forudsat at denne test i rummet også er vellykket, vil Selskabets efterfølger til E4D forventeligt blive den vigtigste træningsenhed til Lunar Gateway rumstationen, og det er Ledelsens forventning, at ESA vil indgå aftale med Selskabet om udvikling og levering af den operationelle version af E4D, som led i ESA's bidrag til Lunar Gateway-programmet.

Selskabet planlægger også at forfølge mulighederne indenfor de statslige rumprogrammer til at udnytte Selskabets bærbare helbredsovervågningsudstyr. Mens ISS astronauter kun bærer helbredsovervågningsudstyr under træning og lejlighedsvis medicinske undersøgelser, er det Ledelsens opfattelse, at denne praksis kan ændre sig, når NASA får mere indgående kendskab til Selskabets nye bærbare helbredsovervågningsudstyr. I denne henseende har NASA's Physiology Sensing Intelligent Optimization Nucleus Lab (PSION) på Johnson Space Center udtrykt interesse i at samarbejde med Selskabet i testningen af disse nye sensorpakker.

Andre lande uden for det nuværende ISS samarbejde, herunder statslige rumagenturer i Indien og i UAE, vil efter Ledelsens opfattelse også kunne være interesserede i Selskabets trænings- og helbredsovervågningsudstyr, som vil kunne inkluderes i deres nyligt initierede bemandede rumfartsprogrammer.

8.10.2. Den kommercielle rumfartssektor

I mange år har bemanded rumfart været baseret på statsfinansiering. I løbet af det sidste årti er der dog kommet flere kommercielle og privatfinansierede bemandede rumfartsinitiativer, med det formål at give personer mulighed for at flyve på sub-orbital og orbital bemandede rumfartsmissioner. Disse initiativer er en del af en bredere tendens med en efter Ledelsens opfattelse betydelig vækst i USA og andre lande.

Kommercielle rumfartsvirksomheder i USA leverer rutinemæssige forsyningsflyvninger til den internationale rumstation ISS, og forventes i begyndelsen af 2020 at begynde at levere kommercielle bemandede rumkapsler også til ISS. Kommercielle virksomheder tilbyder samtidig en række andre tjenester til NASA og andre offentlige myndigheder på områder, der tidligere udelukkende blev varetaget af statslige organer.

For Selskabet giver denne udvikling nye muligheder for at levere udstyr og tjenester til de virksomheder, der er involveret i kommerciel bemanded rumfart. Disse virksomheder omfatter blandt andre Virgin Galactic og Blue Origin, der begge planlægger at tilbyde sub-orbitale flyvninger til rummet (Over 100km's højde) af betalende kunder startende i slut 2019/start 2020.

Yderligere muligheder vil opstå, når de kommercielle rumfartsvirksomheder begynder at levere længere rumflyvninger, som forventes at starte i 2020-2021. I begyndelsen vil disse muligheder sandsynligvis indebære flyvninger til og ophold på den internationale rumstation.

Disse aktiviteter vil sandsynligvis blive forøget, når NASA forventeligt begynder at kommercialisere ISS-operationer fra 2025. Yderligere muligheder forventes, når de kommercielle rumfartsvirksomheder begynder at tilbyde ophold på privatbyggede og -betjente moduler i den lave jordbane.

8.10.2.1. Selskabets forretningsudviklingsmuligheder i den kommercielle rumfartssektor

Selskabet har i de seneste par år arbejdet på at etablere kontakt med flere af de væsentligste nøgleaktører, der er aktive inden for kommerciel rumfart. Aktørerne er:

- Suborbitale flyvninger: Virgin Galactic og Blue Origin
- Orbitale flyvninger: Boeing, SpaceX, Sierra Nevada, Blue Origin
- Lav jordbane moduler: Axiom, Boeing, Northrop Grumman, Lockheed Martin, Nano-Racks, Bigelow

Inden for hver kategori har Selskabet udpeget de for Selskabet vigtigste strategiske samarbejdspartnere på kort sigt.

I forventning om at samarbejdet med disse udvikles, og konkrete forretningsmuligheder opstår, vil Selskabet udvide sine forretningsforbindelser til at omfatte alle ovennævnte virksomheder, samt naturligvis også inkludere nye aktører, der forventes at komme til i de kommende år.

Konkrete forretningsudviklingsmuligheder forventes at omfatte:

- Salg og levering af helbredsovervågningstjenester til kortvarige rumflyvninger.
- Salg og levering af helbredsovervågningsudstyr, software og tjenester til længerevarende rumflyvninger.
- Salg og levering af træningsudstyr til brug på kommercielle rumstationsmoduler.
- Salg af kabinemiljøovervågningsudstyr, software og tjenester i kommercielle rumstationsmoduler.

8.10.3. Det kommercielle marked for udstyr til andre ekstreme omgivelser

Det er Ledelsens vurdering, at Selskabets nøgleteknologier og især to primære produktlinjer, træningsudstyr og bærbart helbredsovervågningsudstyr, vil kunne udnyttes indenfor det kommercielle marked for udstyr til andre ekstreme omgivelser end rummet.

Ledelsen har identificeret en række applikationsområder, der kan understøtte og overvåge udøvere/aktører inden for motorsport, dybhavsdykning, bjergbestigning, ballonflyvninger i høj højde og på borerigge, og potentielt bidrage til en forbedret ydeevne.

Selskabets kompakte, meget pålidelige træningsudstyr kan også have kommercielle applikationer, hvor de kan benyttes af besætningsmedlemmer, der opererer på fjerntliggende steder som offshore borerigge.

Ledelsen har identificeret især motorsportsbranchen, som et oplagt nyt forretningsområde, hvor Selskabets bærbare helbredsovervågningsudstyr vil kunne være af stor nytte. Motorsport er efter Ledelsens opfattelse den første betydelige kommercielle forretning med et voksende publikum over hele verden. De store motorsportshold, der deltager i de forskellige motorsportsbegivenheder, er efter Ledelsens vurdering særligt interesseret i at bruge teknologi til at forbedre deres konkurrencemæssige position.

8.10.3.1. Selskabets forretningsudviklingsmuligheder i det kommercielle marked for udstyr til andre ekstreme omgivelser (motorsport)

I løbet af 2020-2021, og parallelt med de ovenfor tidligere nævnte forretningsudviklingsmæssige tiltag, har Ledelsen til hensigt at fokusere indsatsen indenfor professionel motorsport.

Selskabet har etableret en dialog med en førende aktør indenfor biomedicinsk udstyr og tjenester til motorsport, med henblik på et samarbejde om udvikling, test og levering af en præstationsfremmende helbredsovervågningsløsning til professionelle racerkørere.

Ledelsen forventer, som del af dette samarbejde, at anvende Selskabets sensorteknologi som en del af løsningen, der sammen med et af Selskabet udviklet softwareanalyseprogram kan forsyne professionelle racerkørere med data til forbedring af deres ydeevne.

Under forudsætning af at disse applikationer (både indenfor statslig og kommerciel rumfart, samt motorsport) gennemføres med succes, er det Ledelsens hensigt at udvide forretningsudviklingen til at omfatte andre ekstreme omgivelser.

8.10.4. Det statslige marked for udstyr til andre ekstreme omgivelser

Militær- og beredskabsenheder står efter Ledelsens opfattelse over for lignende udfordringer som de statslige rumagenturer med hensyn til at sikre højtydende menneskelige præstationer under ekstreme forhold. Dette omfatter ofte mandskab, der opererer i fjerntliggende, afgrænsede områder i længere perioder.

Sådanne mandskaber kan efter Ledelsens opfattelse have gavn af de teknologier og erfaringer, som Selskabet har udviklet til at understøtte menneskelig aktivitet i rummet.

Specielt Selskabets bærbare helbredsovervågningsudstyr og Selskabets kompakte, og højt pålidelige træningsudstyr, giver en række unikke funktioner og fordele, der imødekommer forsvars- og beredskabsrelaterede organisationers behov.

Dette vil efter Ledelsens vurdering blandt andet omfatte:

- Bærbare sensorer til overvågning af elite-specialoperationer (såsom f.eks. Navy SEALs) og militære testpiloter under træning.
- Bærbare sensorer til helbredsovervågning af piloter, kampvognsbesætninger og andre indsatsstyrker under kritiske, belastende operationer og på fjerntliggende steder, hvor løbende overvågning er påkrævet.
- Pålideligt, kompakt træningsudstyr til brug under begrænsede plads, så som ubåde.

I Danmark har Selskabet de seneste år været medlem af FAD (Dansk Forsvars- og Sikkerhedsbrancheforening), som er under Dansk Industriforbund (DI). I USA har Selskabet foretaget indledende kontakter til medicinske organisationer og organisationer, der arbejder med fysisk træning til støtte for det amerikanske Forsvarsministerium, såsom The University of Texas Medical Branch (UTMB) og National Aerospace Training and Research (NASTAR) Center.

En succesfuld demonstration af Selskabets bærbare sensorteknologi og kompakte træningsudstyr i rumfartssektoren (herunder suborbitale flyvninger og centrifugetest) vil danne basis for de første skridt i at forfølge de specifikke forretningsmuligheder hos de forsvars- og andre ikke-rumfartsrelaterede statslige instanser – ikke kun i Danmark og USA, men også i andre såsom Canada, de europæiske medlemsstater af NATO, Australien og New Zealand.

8.10.4.1. Selskabets forretningsudviklingsmuligheder i det statslige marked for udstyr til andre ekstreme omgivelser

Det er Ledelsens opfattelse, at der inden for dette marked, og som ovenfor nævnt, er en række potentielle kunder, som Selskabet kan vælge at forfølge.

Statslige organer, der efter Ledelsens opfattelse potentielt er interesserede i de ovenfor beskrevne muligheder, omfatter USA's Department of Defense (Airforce, Army, Navy), US Nati-

onal Science Foundation, US Defense Advance Projects Research Agency (DARPA), US Federal Emergency Management Agency (FEMA), modparterne i Danmark, andre NATO-medlemslande, Australien og New Zealand.

Under forudsætning af forventet succesfuld afprøvning af Selskabets bærbare sensorteknologier under centrifugetestning (forventet i anden halvdel af 2019 på National Aerospace Training and Research, NASTAR testfacilitet) og efter de første sub-orbitale og orbitale kommercielle flyvninger (forventet i 2020).

Efter Ledelsens opfattelse vil der være yderligere applikationsområder (som beskrevet i afsnittet nedenfor), såfremt Selskabet og Aquaporin A/S, via joint venture selskabet Aquaporin Space Alliance ApS, vælger at investere i udvikling af kompakt vandfiltreringsudstyr til forsvarsindustrien og til brug under naturkatastrofer.

8.10.5. Markedsmuligheder i relation til Aquaporin Space Alliance (ASA)

ASA og Selskabet har indgået en licensaftale med Aquaporin, hvorefter ASA kan markedsføre Aquaporin Inside™ teknologi gennem salg af Aquaporin membraner samt udvikling og salg af systemer, der bruger disse membraner inden for rumfartsindustrien, forsvars- og beredskabstjenester (se afsnit 8.7 om licensaftalen).

Til dato har ASA i samarbejde med Selskabet leveret testudstyr til vandfiltrering til ESA.

ASA har også, i samarbejde med Selskabet, leveret Aquaporin membraner til NASA's Ames Research Center til testning som en del af NASA's test af vandfiltrering.

ASA, i samarbejde med Selskabet, drøfter samarbejde med en af de største leverandører af vandgenvinding og livsstøttesystemer til NASA til brug for rumfartsmissioner. Dette samarbejde fokuserer på brugen af Aquaporin membraner til fremtidige bemandede rumfartsmissioner, herunder til anvendelse på Lunar Gateway.

Yderligere initiativer under overvejelse omfatter udvikling af kompakt vandfiltreringsudstyr til militært brug, naturkatastrofer og andre jordbaserede og rumlige anvendelser.

8.11. Konkurrencesituationen

Det er Ledelsens opfattelse, at Selskabet har en række unikke konkurrencemæssige fordele:

- Mere end 30 års erfaring inden for bemanded rumfart
- En yderst bred og tilpasningsklar samling af meget kompetente medarbejdere
- En voksende stab til at implementere nye kontrakter
- En af de få AS9100-certificerede virksomheder i DK
- Stabil virksomhed med et positivt driftsresultat over de sidste 16 år.
- Tre datterselskaber klar til at være med til at udvikle forretningen, specielt Danish Aerospace Company – North America, Inc.) i Houston, Texas.
- Et joint venture med Aquaporin A/S (Aquaporin Space Alliance), som kan bringe ny vandfiltreringsteknologi til rumfarts- og andre ekstremt miljøer

- Stærke relationer til ESA & NASA på baggrund af et mangeårigt samarbejde, samt evnen til at levere den påkrævede pålidelighed af Selskabets udstyr.
- Stærke relationer til førende rumfartsvirksomheder i Europa og USA.
- Globalt kendt som ledende indenfor pålideligt medicinsk udstyr til rumbrug
- En af blot to virksomheder, som leverer træningsudstyr og -teknologi til rummet, og den eneste virksomhed som bygger rumcykler.

Selskabets konkurrenter på det eksisterende marked, og på det kommende marked for kommerciel bemanded rumfart, omfatter Zin Technologies, Inc. (Ohio, USA), som efter Ledelsens opfattelse er den eneste anden virksomhed, der leverer motionsudstyr til bemanded rumfart.

Derudover leverer en række europæiske og amerikanske virksomheder teknisk udstyr indenfor bemanded rumfart, som f.eks. Airbus, OHB, Quenti, mv. Med hensyn til medicinsk udstyr til bemanded rumfart er de væsentligste konkurrenter i USA blandt andet Wyle, Boeing m.fl.

Selskabets konkurrenter er alle af en betydelig størrelse med betydelige finansielle ressourcer sammenlignet med Selskabet. Zin Technologies beskæftiger således, efter Ledelsens opfattelse, mere end 300 ansatte, og Airbus, Boeing, OHB m.fl. er alle selskaber, der omsætter for flere milliarder kroner.

For øvrige kommende markeder (andre ekstreme omgivelser, jf. Vækstplanen nedenfor), har Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke afdækket konkurrencesituationen. Dog vil Selskabet efter Ledelsens opfattelse stå i en stærk konkurrencemæssig position på baggrund af Selskabets konkurrencemæssige fordele, jf. ovenfor.

8.12. Vækstplan frem mod 2025

Med afsæt i Selskabets rentable kerneforretning, de ovenfor beskrevne forretningsudviklingsmuligheder og unikke konkurrencemæssige position, har Ledelsen udarbejdet en strategi og en deraf resulterende vækstplan for Selskabet for 2019 til 2025.

Vækstplanen er baseret på fortsat forfølgelse af de muligheder, Ledelsen ser indenfor kerneforretningen, dvs. den statslige rumfartssektor, og de udviklingsmuligheder, der ligger i de øvrige segmenter: markedet for udstyr til kommerciel rumfart, samt de kommercielle og statslige markeder for udstyr til ekstreme omgivelser.

8.12.1. Den statslige rumfartssektor

Det er Ledelsens klare mål for 2019 og frem fortsat at fokusere på Selskabets strategiske kunder, ESA og NASA, blandt andet igennem følgende primære aktiviteter:

For ESA:

Salg og levering sker direkte og gennem partnerskaber med andre europæiske rumfartsvirksomheder, og hvor Selskabet i øjeblikket udvikler E4D-motionsudstyret, yder support til PPFS udstyret, samt driver et supportcenter for medicinsk operativ og teknisk support (under MOSES-kontrakten).

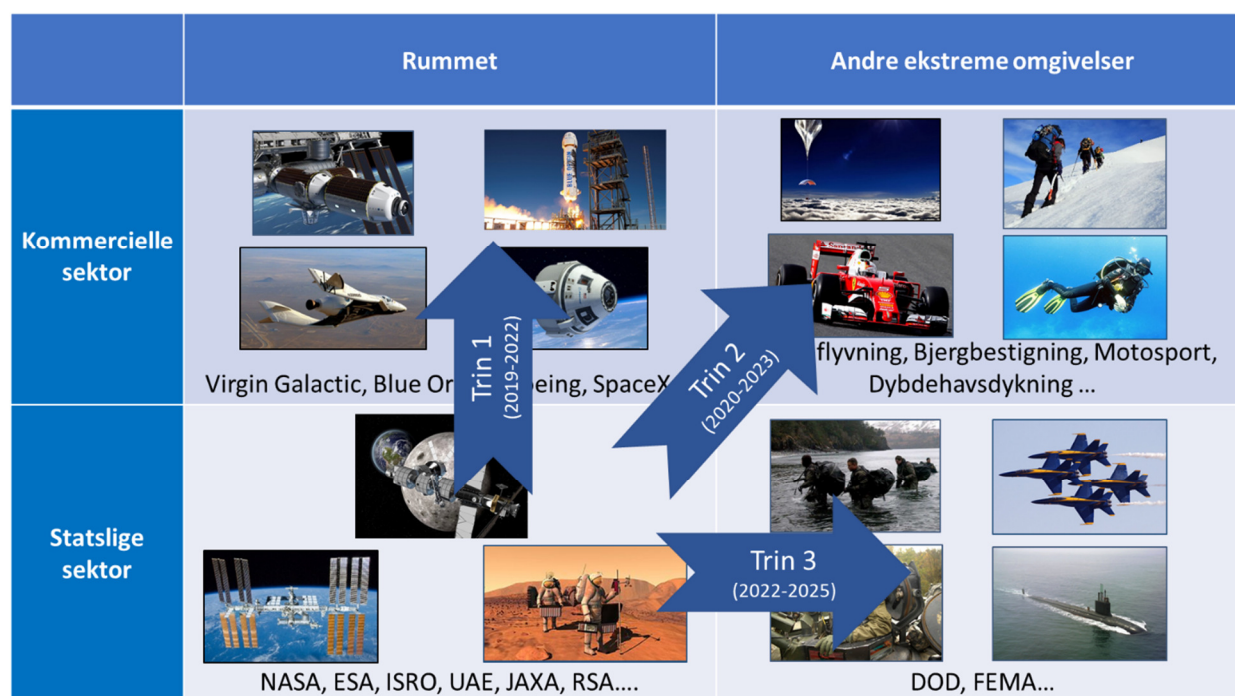
For NASA:

Salg og levering i samarbejde med Jacobs Technology, Inc., der har indgået en Space Station support- og leverandørkontrakt med NASA, hvorunder Selskabet yder teknisk support til CEVIS), og hvorunder Ledelsen forventer på et tidspunkt at levere et nyt FERGO-ergometer til ISS og tilhørende teknisk support til CEVIS & FERGO.

Selskabet vil herudover afdække og forfølge andre statslige rumfartsrelaterede kontraktmuligheder i tråd med Selskabets overordnede mål og udviklingsplaner. Disse muligheder kan inkludere potentielle partnerskaber, salg og levering til det indiske statslige rumfartsagentur (ISRO) og De Forenede Arabiske Emirater Rumfartsstyrelse, som begge har planer om bemandet rumfartsprogram.

8.12.2. Øvrige markedssegmenter

Figuren nedenfor viser Selskabets trinvis implementering af vækstplanen med henblik på at forfølge de strategiske udviklingsmuligheder, der ligger i de ovenfor beskrevne markedssegmenter.



Figur: Selskabets 3 trins vækstplan (med forventet periodeangivelse)

Trin 1: Muligheder indenfor den kommercielle rumfartssektor

Med henblik på at forfølge mulighederne inden for den kommercielle rumfartssektor, som er trin 1 i Selskabets vækstplan (2019-2022) er Selskabet i gang med at etablere dialog og samarbejdsaftaler med centrale amerikanske virksomheder, der udfører kommerciel bemandet

rumfart. Disse aftaler har til formål at give Selskabet mulighed for at teste og demonstrere dens bærbare sensorteknologi på mennesker under suborbitale og orbitale rummissioner.

Pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen er Selskabet i dialog og forhandling med aktører inden for sub-orbitale flyvninger, blandt andet er der underskrevet en samarbejdsaftale med Axiom (orbital / ISS-flyvninger). Derudover har Selskabet yderligere samarbejde med Axiom om potentielt brug af Selskabets træningsudstyr i kommercielle rumstationsmoduler, der er under udvikling af disse virksomheder.

Selskabet forventer at levere udstyr og tjenester til disse virksomheder, når de begynder at udføre operationelle flyvninger forventeligt omkring år 2024/2025.

Selskabet vil også kunne tilbyde lignende udstyr og tjenester til øvrige kommercielle rumfarts-selskaber, herunder Blue Origin (sub-orbitale flyvninger), SpaceX, Sierra Nevada, Blue Origin (orbitalfly), Northrop Grumman, Lockheed Martin, NanoRacks, Bigelow (kommercielle rumstationsmoduler), såfremt der indgås aftaler herom.

Dette marked forventes at vokse langsomt og er særligt afhængigt af succesen af de tidlige demonstrationsflyvninger, og af de kommercielle rumfartsselskabers succes.

Trin 2: Muligheder indenfor det kommercielle marked for udstyr til ekstreme omgivelser

For perioden 2020-2023 forventer Ledelsen at anvende udstyr, der udvikles under trin 1 (udstyr der understøtter kommerciel bemanded rumfart), eller varianter deraf, til helbredsovervågning under jordbaserede ekstreme miljøer.

Det er Ledelsens forventning, at potentielle kunder i dette segment (se ovenfor) vil kunne drage fordel af Selskabets teknologi og udstyr, eller varianter deraf, tilpasset disse kundetyper særlige behov.

I løbet af 2020-2021 forventer Ledelsen at fokusere indsatsen inden for dette segment på professionel motorsport. Selskabet har etableret dialog med relevant samarbejdspartner med henblik på at samarbejde om udvikling, test og demonstration af helbredsovervågningsudstyr til professionelle motorsportskørere.

Trin 3: Muligheder indenfor det statslige marked for udstyr til ekstreme omgivelser

For perioden 2022-2025 er det Ledelsens forventning at fokusere indsatsen på salg af udstyr og tjenester til statslige organer og offentlige myndigheder, der gennemfører programmer, som involverer menneskelig aktivitet i ekstreme omgivelser.

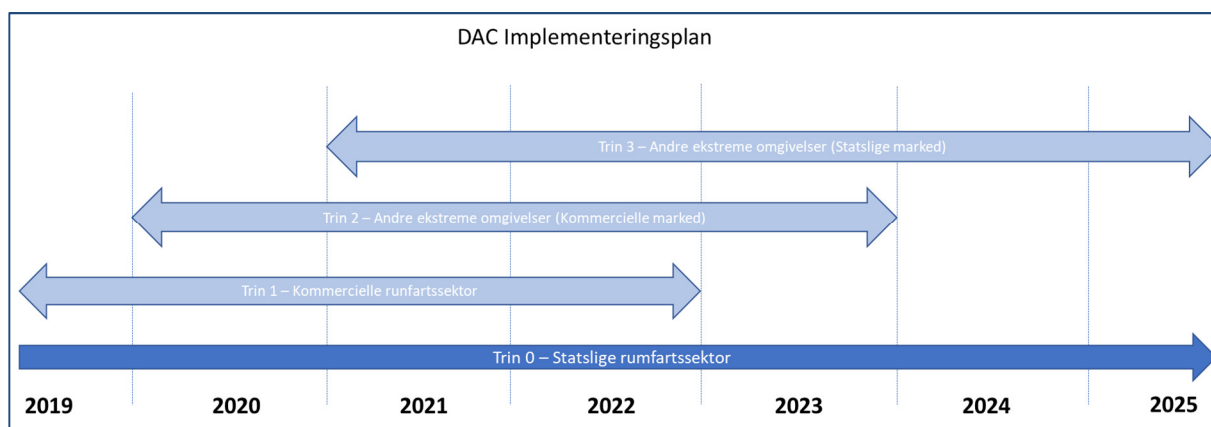
Forfølgelsen af disse muligheder vil i særlig grad afhænge af succesfuld applikation af Selskabets udstyr indenfor rumfart og landbaserede ekstreme omgivelser.

Som en væsentlig del af indsatsen inden for dette segment forventer Ledelsen i særlig grad at adressere det amerikanske forsvarsministerium (US Air Force, US Army, US Navy), US National Science Foundation, Forskningsagenturet for Forsvarsforskningsprojekter (DARPA) og US Federal Emergency Management Agency (FEMA).

Parallelt forventer Selskabet at udforske mulighederne overfor tilsvarende agenturer og enheder i Danmark, og hvis succesfuldt, også andre NATO-lande, Australien og New Zealand.

8.12.3. Implementering af vækstplanen

Implementering af Selskabets vækstplan vil efter Ledelsens opfattelse strække sig over en periode på op til 5 år, jf. diagrammet nedenfor. Tidsplanen vil kunne ændre sig som følge af uforudsete hændelser, forsinket (eller udsat) gennemførelse af Selskabets teknologi-, produkt- og markedsudviklingsplaner.



Figur: Selskabets forventede implementeringsplan

Vækstplanen tager udgangspunkt i, at Selskabet skal kunne vokse kraftigt og hurtigt for dels at fastholde og udbygge Selskabets ledende position indenfor levering af motionsudstyr til den statslige og internationale rumfartssektor, dels for at få en stærk markedsposition indenfor de øvrige markeder. Derfor har Ledelsen besluttet at foretage en række betydelige investeringer i ressourcer til de centrale tekniske områder, support og forretningsudvikling som beskrevet ovenfor.

Organisationsudvikling til støtte for vækstplanen

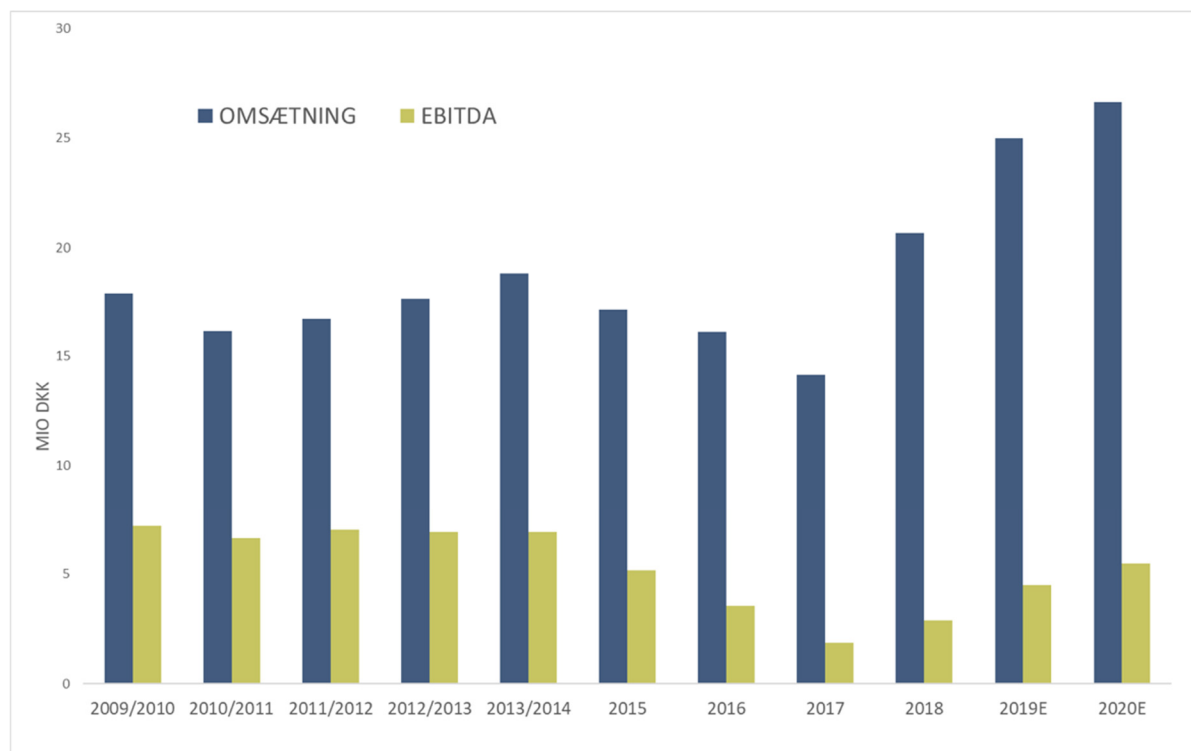
Til understøttelse af vækstplanen frem mod 2022 (gennemførelsen af Trin 1 i vækstplanen) og den forventede øgede omsætning, har Ledelsen til hensigt at anvende en andel af nettoprovenuet fra Udbuddet af de Nye Aktier til udvidelse af organisationen inden for Selskabets centrale tekniske områder: elektronik, mekanik og software, samt teknisk support, forretningsudvikling og administration.

Ledelsen forventer en udvikling i antal fastansatte på fuldtid i årene 2019 til 2022, som illustreret nedenfor:

		Pre-IPO 2019	2019	2020	2021	2022
Tekniske områder						
	Elektronik	7	8	8	8	9
	Mekanik	6	6	7	7	8
	Software	3	4	4	5	6
	Øvrige tekniske områder	0	0	0	1	1
Anden support		4	4	4	5	5
Forretningsudvikling		0	0	1	1	1
Administration		2	3	3	3	3
SUM		22	25	27	30	33

Det er Ledelsens forventning, gennem implementering af vækstplanen og dermed ved at investere betydelige midler i ressourcer til de tekniske områder, produktudvikling, teknisk support og forretningsudvikling særligt indenfor Selskabets produktlinjer Træningsudstyr og Helbredsovervågning, at Selskabet kan øge sin omsætning.

Dette forventes yderligere at bidrage til Selskabets fortsatte positive driftsindtjening (EBITDA), jf. grafen nedenfor over Ledelsens estimat for omsætnings- og indtjeningsudvikling frem til 2020, som dog er underlagt væsentlig usikkerhed, jf. afsnit 4. Risikofaktorer.



Eventuel fremtidig omsætning og indtjening fra salg og levering af vandfiltreringsudstyr indgår ikke i ovenstående estimater.

Selskabet har over en længere årrække haft positiv indtjening, og det er Ledelsens forventning, at Selskabet også fremadrettet vil være profitabelt.

I 2017 og 2018 er driftsresultatet (EBITDA) i særlig grad påvirket af udgifter til etablering af Selskabets datterselskab i Houston, Texas med kr. 0,5 mio. i 2017 og kr. 2,0 mio. i 2018.

Selskabet forventer for 2019 en omsætning på konsolideret basis i niveauet kr. 21 til 25 mio. og et positivt driftsresultat (EBITDA) i niveauet kr. 3,0 til 4,5 mio.

Pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen har Selskabet indgået aftaler med ESA og NASA (via Jacobs) om levering af træningsudstyr mm. som forventes at generere omsætning på ca. kr. 14 mio. for 2019, og for ca. kr. 12 mio. for 2020.

8.13. Selskabets aktuelle økonomiske stilling og resultat

Selskabet har over en længere årrække haft positiv indtjening. For regnskabsåret 2018 realiserede Selskabet et resultat før skat på kr. 1.865.032, og for regnskabsperioden for 1. kvartal 2019 realiserede Selskabet et resultat før skat på kr. -567.291.

Resultatet for 2018 var i særlig grad påvirket af udgifter til etablering af Selskabets datterselskab i Houston, Texas, med kr. 2,0 mio., jf. ovenfor.

Resultatet for 1. kvartal 2019 er påvirket af forskydninger i omsætningen, men ændrer ikke på Selskabets forventninger til helåret, hvor der forventes en omsætning i niveauet kr. 21 til 25 mio. og et positivt driftsresultat (EBITDA) i niveauet kr. 3,0 til 4,5 mio.

Egenkapitalen udgjorde ved udgangen af regnskabsåret 2018 kr. 10.176.169, mens den pr. 31. marts 2019 udgjorde kr. 9.623.666.

9. Regnskabsoplysninger

Regnskabsoplysninger er baseret på proforma konsoliderede regnskabstal for Selskabet samt dets datterselskaber Danish Aerospace Medical Company, Danish Aerospace Company – North America, Inc., DAC France SARL og Aquaporin Space Alliance ApS.

Selskabets reviderede årsregnskab (på ikke-konsolideret basis) kan tilgås på Selskabets hjemmeside: www.danishaerospace.com¹.

De konsoliderede regnskabstal for Selskabet og dets datterselskaber, som er inkluderet i denne Virksomhedsbeskrivelse for 2017, 2018 og 1. kvartal 2019, er ikke revideret.

9.1. Årsregnskabet for 2017, 2018 og Q1 2019

Resultatopgørelse

kr.	FY2017	FY2018	Q1 2019
Nettoomsætning	14.143.041	19.947.830	4.296.636
Vareforbrug	-970.750	-2.586.690	-983.844
Bruttoresultat	13.172.291	17.361.140	3.312.792
Personaleomkostninger	-7.162.038	-10.293.975	-2.689.463
Andre eksterne omkostninger	-4.158.974	-4.090.436	-790.667
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	1.851.279	2.976.729	-167.338
Afskrivninger- og nedskrivninger	-815.806	-1.060.062	-317.189
Resultat af primær drift (EBIT)	1.035.473	1.916.667	-484.527
Finansielle indtægter	68.058	3.414	6.782
Finansielle omkostninger	-9.656	-55.049	-89.546
Resultat før skat	1.093.875	1.865.032	-567.291
Skat af årets resultat	-203.572	-882.432	65.726

¹ Selskabets seneste regnskab er aflagt efter årsregnskabsloven, hvor datterselskaberne er indregnet til indre værdi og deres resultatandel er indregnet i resultatopgørelsen under linjen resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.

Årets/periodens resultat	890.303	982.600	-501.565
Minoritetsinteressers andel af resultat	-2.220	-26.210	-6.190
DAC's andel	888.083	956.390	-507.755

Selskabet har i regnskabsårene 2017 og 2018 haft omsætning på henholdsvis kr. 14.143.041 og kr. 19.947.830. Omsætningen hidrører overvejende fra salg af Selskabets E4D motionsudstyrskontrakt og operationelle, samt vedligeholdelsesrelaterede tjenester til ESA og NASA.

Vareforbrug har i regnskabsårene 2017 og 2018 udgjort henholdsvis kr. 970.750 og kr. 2.586.690. Vareforbruget består primært af indkøb af materialer til produktion af udstyr.

Personaleomkostningerne for regnskabsåret 2018 udgjorde kr. 10.293.975, hvilket er en stigning i forhold til kr. 7.162.038 for 2017. Stigningen skyldes tilgang i antal medarbejdere i Danmark, samt en reduktion i kapitaliserede lønomkostninger henført til udviklingsprojekter. Der er i 2018 kapitaliseret lønomkostninger for kr. 1.007.295 mod kr. 1.571.541 i 2017 henført til udviklingsprojekter, hvorfor de reelle personaleomkostninger andrager kr. 11.301.270 og kr. 9.186.861 for henholdsvis 2018 og 2017.

Selskabets eksterne omkostninger for 2018 udgjorde kr. 4.090.436 mod kr. 4.158.974 i 2017. De væsentligste omkostninger udgøres af lokaleomkostninger, rejseomkostninger og it-omkostninger.

Selskabets af- og nedskrivninger har i 2017 og 2018 udgjort henholdsvis kr. 815.806 og kr. 1.060.062. For 2018 udgjorde heraf afskrivninger på udviklingsprojekter kr. 704.927.

Samlet udgjorde Selskabets resultat før skat således et overskud på kr. 1.865.032 for regnskabsåret 2018 mod et overskud på kr. 1.093.875 i 2017.

Balance

kr.	FY2017	FY2018
AKTIVER		
Færdiggjorte udviklingsprojekter	2.920.990	3.163.433
Erhvervede patenter	0	119.318
Udviklingsprojekter under udførelse	785.349	650.017
Immaterielle anlægsaktiver	3.706.339	3.932.768
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	787.052	722.510
Indretning af lejede lokaler	461.372	367.240
Materielle anlægsaktiver	1.248.424	1.089.750
Deposita	6.822	7.162

Andre langfristede aktiver	6.822	7.162
ANLÆGSAKTIVER	4.961.585	5.029.680
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.524.902	3.783.272
Igangværende arbejder for fremmed regning	4.753.184	7.835.450
Andre tilgodehavender	229.713	293.859
Periodeafgrænsningsposter	123.017	133.654
Tilgodehavender	9.630.816	12.046.235
Likvide beholdninger	651.809	733.706
OMSÆTNINGSAKTIVER	10.282.625	12.779.941
AKTIVER I ALT	15.244.210	17.809.621
Kr.	FY2017	FY2018
PASSIVER		
Selskabskapital	935.000	935.000
Overført resultat	8.317.344	9.182.413
Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer	9.252.344	10.117.413
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	32.546	58.756
EGENKAPITAL	9.284.890	10.176.169
Udskudt skat	3.120.898	3.948.315
Hensatte forpligtelser	3.120.898	3.948.315
Bankgæld	868.603	136.616
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1.028.042
Leverandør- og andre gældsforpligtelser	1.969.819	2.413.300
Selskabsskat	0	107.179
Kortfristede gældsforpligtelser	2.838.422	3.685.137
GÆLDSFORPLIGTELSE	5.959.320	7.633.452
PASSIVER I ALT	15.244.210	17.809.621

Selskabet har samlede aktiver for kr. 17.809.621 pr. 31. december 2018 finansieret ved:

- Egenkapital: kr. 10.176.169
- Gæld: kr. 7.633.452

Selskabets aktiver og passiver består af følgende grupper pr. 31. december 2018:

Aktiver

Anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver består af færdiggjorte udviklingsprojekter og patentansøgninger vedrørende Selskabets produkter for kr. 3.932.768. Heraf udgør omkostninger til patentansøgninger kr. 119.318 og udviklingsprojekter kr. 3.813.450

Færdiggjorte udviklingsprojekter består hovedsageligt af aktiverede interne udviklingstimer til ny generation af motions- og medicinsk overvågningsudstyr til astronauter. Afskrivningsperioden for udviklingsprojekter udgør 5 år, mens afskrivningsperioden for patenter udgør 20 år.

Materielle anlægsaktiver består af driftsmateriel og inventar på kr. 722.510, samt indretning af lejede lokaler på kr. 367.240. Driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler og afskrives over 5-8 år.

Omsætningsaktiver

Omsætningsaktiver består primært af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, samt igangværende arbejder for fremmed regning.

Tilgodehavender fra salg udgjorde for 2017 og 2018 henholdsvis kr. 4.524.905 og kr. 3.783.272.

Igangværende arbejder for fremmed regning udgjorde for 2017 og 2018 henholdsvis kr. 4.753.184 og kr. 7.835.450. For 2018 var værdien sammensat af en salgsværdi af igangværende arbejder på kr. 29.487.291, samt modtagne acontobetalingen på kr. 21.651.841.

Periodeafgrænsningsposter består overvejende af forudbetalte omkostninger. Andre tilgodehavender består primært af huslejedepositum. Likvide beholdninger omfatter indestående på Selskabets bankkonto.

Passiver

Egenkapital

Egenkapitalen består af selskabskapital på kr. 935.000, overført resultat på kr. 9.182.413 samt minoritetsinteressers andel på kr. 58.756. Af overført resultat udgør reserve for udviklingsprojekter i 2018 kr. 1.854.813.

Gæld

Hensatte forpligtelser er vedrørende udskudt skat på kr. 3.948.315. Den udskudte skat påhviler primært forskelsværdier i regnskabs- og skattemæssige værdier af igangværende arbejder for fremmed regning samt udviklingsprojekter.

Kortfristede gældsforpligtelser består af bankgæld på kr. 136.616, gæld til tilknyttede virksomheder på kr. 1.028.042, udeståender til leverandører af varer og tjenesteydelser på kr. 2.413.300, samt selskabsskat på kr. 107.179.

Gæld til tilknyttede virksomheder på kr. 1.028.042 omfatter gæld og tilskrevne renter til M. Goldschmidt Capital A/S.

Leverandør- og andre gældsforpligtelser består primært af gæld til kreditorer samt hensættelse med til medarbejderforpligtelser herunder bl.a. feriepengeforpligtelser og tantiemer.

Eventualforpligtelser

Der påhviler Selskabet en huslejeforpligtelse i uopsigelighedsperioden på kr. 587.192 samt en leasingforpligtelse på kr. 342.708.

Herudover hæfter koncernens danske selskaber solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv.

Selskabets reviderede årsregnskab kan tilgås på Selskabets hjemmeside: www.danishaerospace.com.

9.2. Udvikling siden seneste regnskabsår samt forventet udvikling

Udvikling siden seneste regnskabsår

I første kvartal af 2019 har Selskabet genereret en omsætning på kr. 4.296.636 og haft et resultat før skat på kr. -567.291.

For helåret forventes en omsætning i niveauet kr. 21 til 25 mio. og et positivt driftsresultat (EBITDA) i niveauet kr. 3,0 til 4,5 mio.

Selskabets samlede gældsforpligtelser omfattende langfristede gældsforpligtelser, bankgæld og øvrige kortfristede gældsforpligtelser andrager pr. 31. marts 2019 kr. 9.492.745.

Selskabets sædvanlige kreditfacilitet hos Nordea Bank er på kr. 1.000.000, og Selskabet har kortvarigt fået bevilget en midlertidig udvidet kredit på op til kr. 1.500.000, som primært anvendes til IPO relaterede udgifter i forbindelse med Udbuddet og optagelse til handel, og i mindre grad til dækning af et forbigående likviditetsunderskud på grund af forsinkede betalinger fra ESA på et par af Selskabets projekter.

Pr. 31. marts 2019 er der trukket kr. 1.902.621. Pr. 30. april 2019 er der trukket kr. 906.077. Et eventuelt træk på den midlertidige udvidede kredit planlægges indfriet med provenuet fra Udbuddet af Nye Aktier, hvor hovedparten er indregnet i omkostningerne ved Udbuddet og hvor en mindre andel indfries med nettoprovenuet fra Udbuddet af Nye Aktier.

Selskabets gæld til M. Goldschmidt Capital A/S er pr. 31. marts 2019 på kr. 1.035.752.

Gælden er fordelt i henhold til nedenstående tabel.

Långiver	Gæld pr. 31.03.2019	Gæld pr. 30.04.2019	Vilkår / bemærkninger
Nordea Bank	1.902.621	906.077	Kreditfacilitet kr. 1.000.000 (midlertidigt udvidet med kr. 1.500.000). Variabel rente følger N-bor for DKK med et tillæg på 3 % pro anno.
M. Goldschmidt Capital A/S	1.035.752	1.038.342	Anfordringslån. Renteberegnes med 3 % pro anno.
Total	2.938.373	1.944.419	

Forventet udvikling

Som beskrevet under vækstplanen (jf. afsnit 8.12.) er det Selskabets mål at øge salgsindsatsen overfor især statslig og kommerciel rumfartsvirksomhed, samt videreudvikle produkter til at udnytte markedspotentialet indenfor helbredsovervågning og vandfiltrering.

Ledelsen forventer derfor i 2019 en fortsat stigning i omsætningen og fortsat at have et positivt driftsresultat.

Antallet af medarbejdere forventes at stige fra det nuværende antal på 22 medarbejdere til 25 medarbejdere ved udgangen af 2019.

9.3. Igangværende og kommende væsentlige investeringer

Såfremt Udbuddet gennemføres, forventer Ledelsen at investere yderligere i produktudvikling, opbygning af salgsorganisation, og generelt at styrke markedsførings- og salgsindsatsen, jf. afsnit 6.1. Formål med Udbuddet og anvendelse af provenu.

9.4. Oplysning om revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33 77 12 31
Strandvejen 44
2900 Hellerup

9.5. Revisors påtegning på årsrapport for 2017 og 2018

Revisor har i Selskabets årsrapport for 2018 givet følgende konklusion i sin påtegning uden forbehold:

"Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven."

Revisor har i Selskabets årsrapport for 2017 ligeledes givet sin påtegning uden forbehold.

9.6. Retstvister

Selskabet har ikke inden for de seneste 12 måneder forud for datoen for denne Virksomhedsbeskrivelse været, og er heller ikke pr. datoen for denne Virksomhedsbeskrivelse, part i statslige sager, retssager, administrative sager, voldgiftssager eller tvister, som kan få eller har haft væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, resultat eller finansielle stilling. Selskabet er ikke bekendt med nogen truende eller potentielle tvister eller statslige sager, der kan få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets driftsresultat eller finansielle stilling i fremtiden.

10. Selskabets direktion og bestyrelse

10.1. Organisation, ledelse og væsentlige funktioner

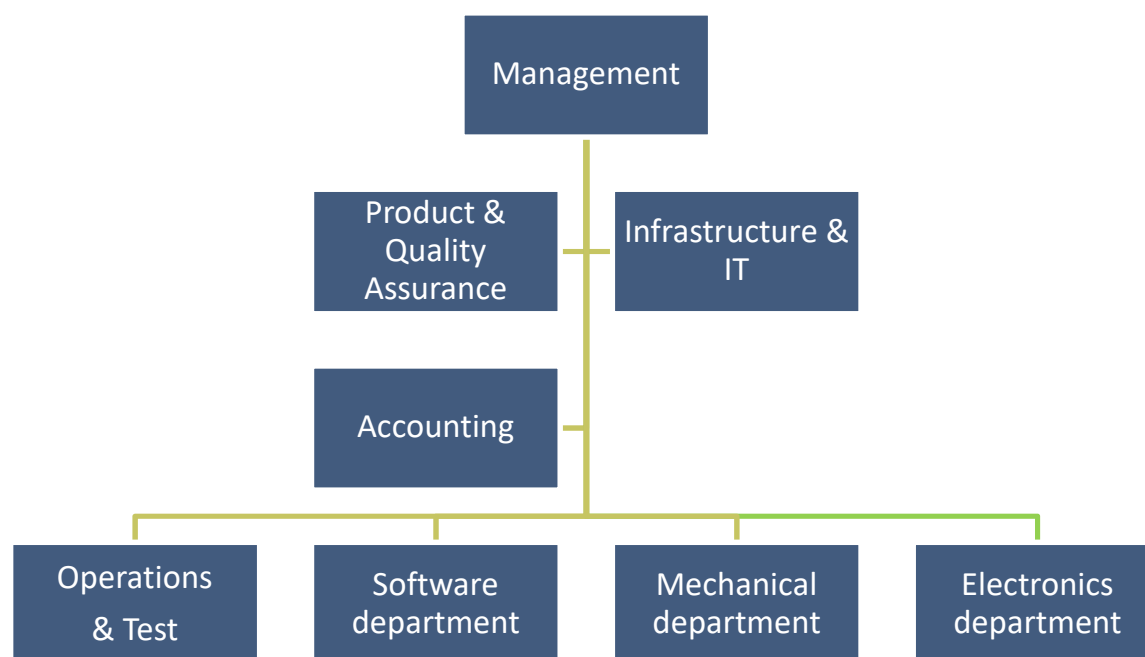
Organisation

Selskabet arbejder i dag med en flad og fleksibel organisation, organiseret ud fra Selskabets kernekompetencer, og beskæftiger på datoen for Virksomhedsbeskrivelsen 22 medarbejdere, hvoraf 21 er fastansatte og 1 er timelønsansatte medarbejdere. Langt hovedparten af de ansatte har en uddannelses- og erhvervsmæssig baggrund som ingeniør.

Selskabet forventer i løbet af 2019 og 2020 at udbygge organisationen særligt inden for centrale tekniske områder: elektronik, mekanik og software, samt teknisk support, forretningsudvikling og administration.

I de kommende to-tre år forventes ansat op til 8 medarbejdere mere – primært i forbindelse med udbygning af Softwareafdelingen, teknisk support og forretningsudvikling.

Virksomheden er organiseret således:



Ledelse

Selskabets Direktion består af CEO Thomas A. E. Andersen.

Udover CEO er der fagligt ansvarlige for de fire funktionsområder, jf. nedenfor.

Økonomifunktionen varetages af en erfaren deltidsbogholder, der i samarbejde med Direktionen og fuldtidsansat executive assistant er ansvarlig for varetagelse af Selskabets økonomistyring og finansielle rapportering, herunder Selskabets oplysningsforpligtelser.

Medarbejderstaben planlægges i løbet af 2020 udvidet med en internationalt orienteret forretningsudviklingsprofil med ansvar for videreudvikling af det direkte salg og salgskanaler i første omgang på det Nordamerikanske marked.

Elektronik

Medarbejderne i elektronikafdelingen består primært af elektronikingeniører med ekspertise inden for både analogt og digitalt design, samt 1½ person til produktion and elektronikken, med de helt specielt certificeringer der skal til for at fremstille rumelektronik til bemandede missioner. Den væsentligste opgave for afdelingen er design, udvikling, fremstilling og afprøvning af elektronikken til Selskabets produkter.

Afdelingen beskæftiger, hvad der svarer til 7,5 fuldtidsmedarbejder.

Mekanik

Medarbejderne i mekaniskafdelingen består af primært af mekanikingeniører med ekspertise i mekaniske konstruktioner og mekaniske beregninger, en teknisk tegner, samt en finmekaniker til fremstilling af prototyper og dele i Selskabets værksted. Den væsentligste opgave for afdelingen er design, udvikling, fremstilling og afprøvning af de mekaniske dele til Selskabets produkter.

Afdelingen beskæftiger hvad der svarer til 6 fuldtidsmedarbejdere.

Software

Medarbejderne i Software består primært af softwareingeniører med ekspertise i core og applikationssoftware. Den væsentligste opgave for afdelingen er udvikling, kodning og afprøvning af software til Selskabets produkter.

Afdelingen beskæftiger hvad der svarer til 3 fuldtidsmedarbejdere.

10.2. Direktion og bestyrelse

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisation af Selskabets virksomhed. Bestyrelsen påser blandt andet, at

- bogføringen og regnskabsafleggelsen foregår på en måde, der efter Selskabets forhold er tilfredsstillende,
- der er etableret de fornødne procedurer for risikostyring og interne kontroller,
- Bestyrelsen løbende modtager den fornødne rapportering om Selskabets finansielle forhold,

- Direktionen udøver sit hverv på en behørig måde og efter Bestyrelsens retningslinjer, og
- Selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde Selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder, og Bestyrelsen er således til enhver tid forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt.

Generalforsamlingen vælger medlemmerne til Bestyrelsen. Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør.

Selskabets ledelse og bestyrelse kommer med en alsidig baggrund, betydelig erfaring og en bred vifte af færdigheder fra rumfarts-, teknologi-, advokat- og ejendomsvirksomheder.

Selskabets CEO, Thomas A.E. Andersen, er omfattet af en konkurrenceklausul og et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 måneder.

DIREKTION



Thomas A. E. Andersen (født 1964)

CEO i Danish Aerospace Company A/S. Tiltrådt som CEO i november 2011, og på samme tid indtrådt som bestyrelsesmedlem (udtrådt af Selskabets bestyrelse i december 2015).

Thomas blev efter færdiggørelsen af sin kandidat fra DTU som ingeniør ansat i DAMEC Research (senere Danish Aerospace Company). Her arbejdede Thomas med design og udvikling af Selskabets produkter

Nuværende tillidshverv:

Bestyrelsesmedlem af Rumforskningsudvalget fra 2018 og Danish Aerospace Company – North America, Inc. fra 2017.

Direktør i Aquaporin Space Alliance ApS (siden 2013), Danish Aerospace Medical Company A/S (siden 2013) og Danish Aerospace Company A/S (siden 2011).

Tidligere tillidshverv:

Aquaporin Space Alliance ApS (fratrådt som bestyrelsesmedlem i 2015), Danish Aerospace Medical Company A/S (fratrådt som bestyrelsesmedlem i 2015), Danish Aerospace Company ApS (fratrådt som bestyrelsesmedlem i 2015).

Andre tidligere hverv:

Medforfatter på bogen "Videnskabens Univers: På rejse i Solsystemet"

Forfatter til flere videnskabelige artikler om udforskningen af rummet

Thomas har skrevet artikler om rumfart og astronomi til både ugebladet Ingeniøren og dets netudgave fra 1992 til 2013.

Forretningsadresse: Hvidkærvej 31 A, St. Højme 5250 Odense SV

LinkedIn profil: [Thomas A.E. Andersen](#)

BESTYRELSE



Niels Thomas Heering (født 1955)

Bestyrelsesformand i Danish Aerospace Company A/S siden 10. april 2019 (bestyrelsesmedlem siden 2017).

Niels Heering er uddannet cand.jur. i 1981 og har virket som advokat siden 1984. Han blev ansat i Gorrissen Federspiel 1981 og blev partner i 1986, managing partner i 2003 og bestyrelsesformand 2010 til 2015. Niels Heering varetager herudover tillidsposter i en række virksomheder og fonde.

Nuværende og tidligere tillidshverv – se bilag 11.1.

Vurdering af afhængighed: Ikke uafhængig.

Forretningsadresse: Axeltorv 2, 1609 København, Danmark

LinkedIn profil: [Niels Heering](#)



Søren Bjørn Hansen (født 1972)

Næstformand i Danish Aerospace Company A/S siden 10. april 2019 (bestyrelsesformand fra 2012 – 10. april 2019).

Søren Bjørn Hansen er uddannet cand.polit. og har været direktør i flere af M. Goldschmidt Holdings datterselskaber siden 2007. Søren Bjørn Hansen har siden 1. januar 2017 været viceadministrerende direktør i M. Goldschmidt Holding A/S. Søren Bjørn Hansen varetager herudover en række tillidsposter i en række virksomheder.

Nuværende og tidligere tillidshverv – se bilag 11.1.

Vurdering af afhængighed: Ikke uafhængig.

Forretningsadresse: Grønningen 25, 1270 København K.

LinkedIn profil: [Søren Bjørn Hansen](#)



James Vernon Zimmerman (født 1946)

Bestyrelsesmedlem i Danish Aerospace Company A/S siden 10. april 2019.

James Zimmerman er præsident for International Space Services, Inc. og fungerer også som Past President for International Astronautical Federation. James har mere end 35 års international erfaring inden for rum- og videnskabsprogrammer. Han er især bekendt med rumprogram og politiske udviklinger i USA og Europa, hvor han fungerede som den europæiske repræsentant for NASA i 12 år. Han er konsulent for Selskabet under opbygning af det amerikanske datterselskab og under dets drift.

Nuværende og tidligere tillidshverv – se bilag 11.1.

Vurdering af afhængighed: Ikke uafhængig.

Forretningsadresse: International Space Services, Inc: 1348 Pine Tree Rd,
McLean, VA 22101, USA

LinkedIn profil: [Jim Zimmerman](#)



Tina Moe (født 1965)

Bestyrelsesmedlem i Danish Aerospace Company A/S siden 10. april 2019.

Tina Moe er uddannet cand. polyt og Ph.D. Hun har haft en 7 årig forsker-karriere på DTU efterfulgt af en ledelseskariere i det private erhvervsliv hos Novo Nordisk, NNE og Alectia. Hun har haft toplederstilling som general manager for NNE Danmark med en omsætning over kr. 1 mia. og direktør i ALECTIA for den internationale division, der bygger fabrikker for føde- og drikkevarer samt medicinalprodukter. Tina Moe arbejder som professionelt bestyrelsesmedlem, sidder i advisory board for DTU Compute, og arbejder desuden som executive advisor indenfor ledelse i en digital tidsalder.

Nuværende og tidligere tillidshverv – se bilag 11.1.

Vurdering af afhængighed: Uafhængig.

Forretningsadresse: Galionsvej 7, 3, 3, 1437 København K.

[LinkedIn profil: Tina Moe](#)

Erklæring om tidligere hverv

Ingen medlemmer af Direktionen eller Bestyrelse er aktuelt eller har inden for de seneste fem år været involveret i 1) anklager for svigagtige lovovertredelser, 2) ledende medarbejdere i selskaber, der er gået konkurs, kommet under bobehandling eller trådt i likvidation bortset fra tilfælde som anført i Bilag 11.1, eller 3) genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner, hvorved retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan er blevet frataget.

10.3. Vederlag i forbindelse med Udbuddet til direktion og bestyrelse

Selskabet har ikke indgået aftaler med bestyrelsesmedlemmer eller Direktion om vederlag i forbindelse med Udbuddet, udover en aftalt IPO-bonus til Selskabets direktør på kr. 500.000.

10.4. Incitamentsprogrammer

Overordnede retningslinjer for incitaments aflønning

Selskabets generalforsamling har vedtaget et sæt overordnede retningslinjer for incitaments aflønning af medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen. I henhold til disse kan medlemmer af Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag og warrants. Direktionen kan aflønnes med en fast grundløn, en årlig bonus beregnet som en procentdel af Selskabets resultat før skat – dog maksimalt kr. 400.000, en diskretionær bonus på maksimalt kr. 500.000 samt warrants.

Bestyrelsens aflønning

Bestyrelsesmedlemmer aflønnes for 2019 med et fast honorar på kr. 50.000, idet formanden modtager kr. 100.000 og næstformanden kr. 75.000. Bestyrelsen forventer at udstede warrants til medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen samt medarbejdere umiddelbart efter gennemførelsen af Udbuddet (se nedenfor)

Kommende warrantprogram

Bestyrelsen forventer at udstede warrants umiddelbart efter gennemførelsen af Udbuddet som nedenfor anført:

Modtager	Antal warrants (forventet tildeling)	Udnyttelseskurs (pr. aktie a nom. kr. 0,10) (forventet)	Ordinær udnyttelsesperiode (forventet)
Bestyrelsen:			
Niels Heering, formand	109.083	6,42	Tidligst 3 år efter tildeling og senest 6 år efter tildeling
Søren Bjørn Hansen, næstformand	81.812	6,42	Tidligst 3 år efter tildeling og senest 6 år efter tildeling
James Zimmerman	54.542	6,42	Tidligst 3 år efter tildeling og senest 6 år efter tildeling

Tina Moe	54.542	6,42	Tidligst 3 år efter tildeling og senest 6 år efter tildeling
Direktionen:			
Thomas A.E. Andersen	436.333	6,42	Tidligst 3 år efter tildeling og senest 6 år efter tildeling
Øvrige medarbejdere	220.000	6,42	Tidligst 3 år efter tildeling og senest 6 år efter tildeling
Total	956.312		
Total bemyndigelse	1.090.833		
Rest bemyndigelse	134.521		

Udnyttelse af warrants, der tildeles ansatte i Selskabet, inkl. Selskabets CEO, forventes at være underlagt såkaldt good/bad leaver bestemmelser. De fuldstændige vilkår vil fremgå af generelle vilkår og betingelser for warrants udstedt af DAC, som vil blive optaget som et bilag til Selskabets vedtægter.

10.5. Transaktioner med nærtstående parter

Der er ingen familierelationer mellem medlemmerne af Bestyrelsen, Direktionen eller de ledende medarbejdere.

Selskabet har ikke kendskab til, at medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller nogle af de ledende medarbejdere er udnævnt til deres nuværende stillinger i Selskabet i henhold til en aftale eller overenskomst med Selskabets storaktionærer, kunder, leverandører eller andre parter, bortset fra at alle de nuværende bestyrelsesmedlemmer er valgt af den Sælgende Aktionær og to af bestyrelsesmedlemmerne har også henholdsvis bestyrelsesposter i og ansættelse hos den Sælgende Aktionær og M. Goldschmidt Holding.

Ingen af medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen har interessekonflikter i forhold til deres hverv som medlem af Bestyrelsen og Direktionen, eller besidder hverv i andre selskaber (udover at to bestyrelsesmedlemmer tillige har bestyrelsesposter i Aquaporin A/S), der kan føre til interessekonflikt i forhold til disse selskaber på grund af Selskabets løbende samarbejde om sådanne selskaber.

Selskabet samhandler med joint-venture selskabet Aquaporin Space Alliance ApS på armslængdevilkår og – efter Ledelsens vurderinger – på markedsmæssige vilkår.

Oversigt over samhandel:

Samhandel mellem Danish Aerospace Company A/S (DAC) og Aquaporin Space Alliance ApS (ASA) (i kr.)		
Regnskabsår	Faktureret fra DAC til ASA	Faktureret fra ASA til DAC
2016	0	0
2017	0	0
2018	6.244 *	0
Pr. 31.3. 2019	0	0
Total i perioden	6.244	0

*) DAC har i 2018 faktureret ASA for 15 administrationstimer.

Ifølge Selskabsloven og forretningsordenen for Bestyrelsen og Direktionen, må et medlem af Bestyrelsen og Direktionen ikke deltage i behandlingen af spørgsmål mellem Selskabet og den pågældende selv, eller om søgsmål mod den pågældende selv, eller om aftaler mellem Selskabet og tredjemand eller søgsmål mod tredjemand, hvis vedkommende har en væsentlig interesse deri, som kan være stridende med Selskabets.

11. Bilag

11.1. CV – bestyrelsen

BESTYRELSE



Niels Thomas Heering

Bestyrelsesformand i Danish Aerospace Company A/S siden 10. april 2019
– medlem af bestyrelsen siden 2017.

Nuværende tillidshverv:

Direktør for:

CCKN Holding ApS (direktionsmedlem siden 2004), Heering Invest ApS (direktionsmedlem siden 2001), Heering Dressage ApS (direktionsmedlem siden 1997).-

Medlem af bestyrelsen for: Stæhr Holding A/S (bestyrelsesformand siden 1997), Mathiesen Holding A/S (bestyrelsesmedlem siden 1981), M. Goldschmidt Holding A/S (bestyrelsesformand siden 2015), M. Goldschmidt Ejendomme A/S (bestyrelsesformand siden 2015), WAMA Consult ApS (bestyrelsesformand siden 2018), Atlas Ejendomme A/S (bestyrelsesformand siden 2015), Aquaporin A/S (bestyrelsesformand 2018), Danish Aerospace Company ApS, (bestyrelsesmedlem siden 2017), NKB V Dk Komplementar ApS (bestyrelsesmedlem siden 2015), NKB Invest II Komplementar ApS (bestyrelsesmedlem siden 2015), NKB Infrastructure Komplementar ApS (bestyrelsesmedlem siden 2015), NKB Infrastructure II Komplementar ApS (bestyrelsesmedlem siden 2015), Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond (bestyrelsesformand siden 1985), NESDU A/S (medlem af bestyrelsen 1999), Henning Stæhr A/S (bestyrelsesformand siden 2014), NTR Holding A/S (bestyrelsesformand siden 1997), Stæhr Invest II A/S (bestyrelsesformand siden 1997), Ole Mathiesen A/S (bestyrelsesmedlem siden 1999), Scandinavian Private Equity A/S (bestyrelsesmedlem siden 2013), M. Goldschmidt Capital A/S (bestyrelsesformand siden 2015), MGE Bolig Hillerød P/S (bestyrelsesformand siden 2015), NTR Invest A/S (bestyrelsesformand siden 2010), MGE Bolig Hillerød Holding A/S (bestyrelsesformand siden 2015), Danish Aerospace Medical Company A/S (bestyrelsesmedlem siden 2017), Slotshotellet ApS (bestyrelsesmedlem 2016), NKB Private Equity VI A/S (bestyrelsesmedlem 2015), Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite (bestyrelsesmedlem siden 2016), Arborethusene A/S (bestyrelsesmedlem

siden 2017, formand fra 2019), StandbyCo I ApS (bestyrelsesmedlem siden 2018), StandbyCo II ApS (bestyrelsesmedlem siden 2018), BI Management A/S og herunder Investeringsforeningen BankInvest, Investeringsforeningen BankInvest Engros, Investeringsforeningen BI, Kapitalforeningen BankInvest Select og Kapitalforeningen BI Private Equity (næstformand siden 2019).

Andet:

Gorrissen Federspiel (fuldt ansvarlig deltager siden 1986), Aspegaarden (fuldt ansvarlig deltager siden 2012), Lise Og Valdemar Kahlers Familiefond (reel ejer siden 2017), 15.juni fonden (næstformand og reel ejer siden 2017),

Tidligere tillidshverv:

NKB Private Equity Dk IV ApS (tiltrådt som bestyrelsesmedlem i 2015 og fratrådt i 2017), Thrane & Thrane A/S (tiltrådt som bestyrelsesformand i 2012 og fratrådt i 2013), Aquaporin A/S (tiltrådt som næstformand i 2015 og i 2018), NKB Private Equity IV Euro ApS (tiltrådt som bestyrelsesmedlem i 2015 og fratrådt i 2017), NKB Opportunity Komplementar ApS (tiltrådt som bestyrelsesmedlem i 2015 og fratrådt i 2017), J. Lauritzen A/S (tiltrådt som næstformand i 2016 og fratrådt i 2018), Jeudan A/S (tiltrådt som bestyrelsesformand i 1990 og fratrådt i 2014), NKB Private Equity III Dk A/S (tiltrådt som bestyrelsesmedlem i 2015 og fratrådt i 2017), Imerco A/S (tiltrådt som bestyrelsesformand i 2015 og fratrådt i 2018), Imerco Holding A/S (tiltrådt som bestyrelsesformand i 2015 og fratrådt i 2018), MGE Nymøllevej 78, Lyngby A/S (tiltrådt som bestyrelsesformand i 2015 og fratrådt i 2016), Scandinavian Private Equity Partners A/S (tiltrådt som bestyrelsesmedlem i 2006 og fratrådt i 2013), Rørmosevej 2 D-G A/S (tiltrådt som bestyrelsesformand i 2015 og fratrådt i 2016), Inspiration A/S (tiltrådt som bestyrelsesformand i 2017 og fratrådt i 2018), Helgstrand Dressage ApS (tiltrådt som bestyrelsesformand i 2008 og fratrådt i 2018).



Søren Bjørn Hansen

Næstformand i Danish Aerospace Company A/S siden 10. april 2019. Bestyrelsesformand i perioden fra 2012 til 10. april 2019.

Nuværende tillidshverv:

I direktionen for M. Goldschmidt Holding A/S (siden 2015), M. Goldschmidt Capital A/S (siden 2007) og M. Goldschmidt Ejendomme A/S (siden 2015).

Direktør for Atlas Ejendomme A/S (siden 2015), Komplementarselskabet MGE Bolig Hillerød ApS (siden 2015), MGE Bolig Hillerød P/S (siden 2015), M. Goldschmidt Ejd., Ringsted ApS (siden 2015), MGE Bolig Hillerød Holding A/S (siden 2015), MGE Frederiksbro ApS (siden 2015), MGE Marienbergvej 108, Vordingborg ApS (siden 2015), MGE Trekronergården ApS (siden 2015), MGE13 ApS (siden 2015), MGE14 ApS (siden 2015), Silver Bear Holdings ApS (siden 2007).

Medlem af bestyrelsen for Danish Aerospace Company A/S (bestyrelsesformand siden 2012), Danish Aerospace Company – North America, Inc. (bestyrelsesformand siden 2017), Danish Aerospace Medical Company A/S (bestyrelsesformand siden 2012), Imerco A/S (siden 2007, næstformand siden 2015), Imerco Holding A/S (siden 2007, næstformand siden 2015), Erik Bagger A/S (siden 2007, næstformand siden 2018), Inspiration A/S (næstformand siden 2017), Aquaporin Space Alliance ApS (bestyrelsesformand siden 2013), Aquaporin A/S (siden 2007, næstformand siden 2018), Aquapoten Limited Company (siden 2015).

Tidligere tillidshverv:

Smedeholm 16 ApS (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), Rødovre Erhvervspark ApS Under Frivillig Likvidation (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2017), MGE Nymøllevej 78, Lyngby A/S (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), Rørmosevej 2 D-G A/S (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), MGE8 ApS (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), M. Goldschmidt Kollegierne ApS (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), MGE Tvillingegård ApS (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), MGE9 ApS (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), MGE11 ApS (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), Næstved Butikstorv ApS (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2017), MGE Enghavevej 40, København ApS (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), Kalypso Holding ApS (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), MGE Nørregade 4, København ApS (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), Kalypso Ejendomme ApS (tiltrådt som direktør i 2015 og fratrædt i 2016), Hipcaph ApS (tiltrådt som bestyrelsesmedlem i 2015 og fratrædt i 2016), Aquaporin Membrane Proteins ApS (tiltrådt som bestyrelsesformand i 2016 og fratrædt i 2018), 3C Sjælland A/S (tiltrådt som bestyrelsesmedlem i 2017 og fratrædt i

2017), Aquaporin Asia Pte. Limited (tiltrådt som bestyrelsesmedlem i 2012, fratrådt i 2017),



James Vernon Zimmerman

Bestyrelsesmedlem i Danish Aerospace Company A/S siden 10. april 2019.

Nuværende tillidshverv:

Medlem af bestyrelsen for Danish Aerospace Company – North America, Inc. (siden 2017)

Tidligere tillidshverv:

Director og Treasurer i Future Space Leader's Foundation (tiltrådt 2013, fratrådt 2018)



Tina Moe

Bestyrelsesmedlem i Danish Aerospace Company A/S siden 10. april 2019.

Nuværende tillidshverv:

Ejer og direktør i Tina Moe ApS siden 2019 Bestyrelsesmedlem i Det Danske Hedeselskab siden 2018 (der ejer hundrede procent af stemmerettighederne og kapitalandelene i følgende selskaber: S.K.A A/S, DalgasGroup A/S, Orbicon A/S, LHE af 1/1-2010 A/S under frivillig likvidation, Hedelandmark A/S, Skovselskabet Skov-Sam Holding A/S, HD Jordpark A/S, Plantningsselskabet "Steen Blicher" A/S, Enricom A/S, DDH Forest Baltic A/S, Blå Biomasse A/S, APX10 A/S (alle tiltrådt i 2018), bestyrelsesmedlem i DalgasGroup A/S siden 2018, bestyrelsesmedlem i IPU siden 2014.

Tidligere tillidshverv:

Ejer af Xergi A/S (tiltrådt 2018 og fratrådt i 2018), bestyrelsesmedlem Kolind Venture A/S (tiltrådt 2014 og fratrådt 2015), Ejer Pluss Leadership A/S (tiltrådt 2018 og fratrådt i 2018), ejer af Danish Biogas Technology A/S tiltrådt 2018 og fratrådt i 2018), Xergi Nix Technology A/S (tiltrådt 2018 og fratrådt i 2018), direktør i Business Mentor (tiltrådt i 2011 og fratrådt i 2013), ejer og direktør i Art District ApS (tiltrådt i 2011 og fratrådt 2014), ejer og direktør i

Tina Moe CPH (tiltrådt 2016 konverteret til Tina Moe ApS i 2019), bestyrelsesmedlem i NNE Pharmaplan (tiltrådt 2004 og fratrådt 2006), bestyrelsesmedlem i Alectia Ltd, London (tiltrådt 2014 og fratrådt 2015), Ejer og direktør i Business Mentor. Alectia AB (Tiltrådt 2015, fratrådt 2015)

11.2. Vedtægter

VEDTÆGTER

for

Danish Aerospace Company A/S

CVR-nr. 12 42 42 48

1 Navn, hjemsted og formål

- 1.1 Selskabets navn er Danish Aerospace Company A/S. Selskabet driver tillige virksomhed under binavnet Damec Research A/S.
- 1.2 Selskabets hjemsted er Odense kommune.
- 1.3 Selskabets formål er direkte og indirekte gennem datterselskaber at udøve forskningsvirksomhed, udvikling, produktion og anden hermed beslægtet aktivitet, fortrinsvis inden for det medicinske og rumteknologiske område.

2 Selskabets aktiekapital

- 2.1 Selskabets aktiekapital udgør nominelt DKK 935.000 fordelt i aktier à nominelt DKK 0,10 og multipla heraf.
- 2.2 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog, der føres af VP Investor Services (VP Services A/S), CVR nr. 30 20 11 83).
- 2.3 Aktierne er omsætningspapirer.
- 2.4 Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

- 2.5 Ingen aktier har særlige rettigheder og ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse.
- 2.6 Aktierne er udstedt som dematerialiserede værdipapirer gennem VP Securities A/S og udbytte udbetales gennem VP Securities A/S, ligesom rettigheder vedrørende aktierne skal registreres gennem VP Securities A/S i henhold til gældende regler.

2A Bemyndigelser

2A.1 Kapitalforhøjelser

- 2A.1.1 Bestyrelsen er indtil den 31. december 2019 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 155.833. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og skal ske ved kontant indbetaling.
- 2A.1.2 Bestyrelsen er indtil den 29. april 2024 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 218.167. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og skal ske ved kontant indbetaling, konvertering af gæld eller i forbindelse med hel eller delvis overtagelse af en bestående virksomhed (apportindskud).

2A.2 Aktietegningsretter (warrants)

- 2A.2.1 Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil den 29. april er 2024 ad en eller flere gange at udstede op til 1.090.833 aktietegningsretter (warrants), der giver ret til tegning af op til nominelt DKK 109.083,30 aktier i selskabet ved kontant indbetaling.
- 2A.2.2 Warrants kan udstede til bestyrelsesmedlemmer, konsulenter samt medarbejdere i selskabet og dets datterselskaber på de vilkår og betingelser, som bestyrelsen fastlægger, herunder udnyttelseskurs, optjenings- og/eller modningsvilkår samt udnyttelsesbetingelser- og perioder. Bestyrelsen fastlægger endvidere modtagerens retsstilling i tilfælde af kapitalforhøjelser- og nedsættelser, udstedelse af yderligere warrants samt selskabets opløsning samt fusion eller spaltning inden udnyttelsestidspunktet. Bestyrelsen er ligeledes bemyndiget til ad en eller flere omgange at forhøje selskabets aktiekapital med op til nominelt DKK 109.083,30 i forbindelse med udstedelse af nye aktier, som er tegnet på baggrund af udnyttelse af warrants.
- 2A.2.3 Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved bestyrelsens udnyttelse af denne bemyndigelse i pkt. 2A.2.1, hverken i forbindelse med udstedelse af eller i forbindelse med udnyttelse af warrants udstedt i henhold til denne bemyndigelse, forudsat at warrants udstedes med ret til tegning af aktier til en tegningskurs, som mindst svarer til markedskursen pr. datoen for bestyrelsens beslutning.

- 2A.2.4 Bestyrelsen kan genbruge og genudstede warrants, som er udløbet eller som ikke er blevet udnyttet uanset årsag.
- 2A.3 Nye aktier udstedt i henhold til pkt. 2A.1.1, 2A.1.2 eller 2A.2.1 skal indbetales fuldt ud, skal lyde på navn og skal registreres på navn i selskabets ejerbog, være omsætningspapirer, og i enhver anden henseende have samme rettigheder som de eksisterende aktier. Nye aktier giver ret til udbytte og andre rettigheder, herunder stemmeret, fra datoen for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelserne i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelserne.
- 2A.4 Bestyrelsen er indtil den 29. april 2024 bemyndiget til, ad en eller flere omgange, at lade selskabet erhverve egne aktier på indtil 10% af selskabets aktiekapital til en købspris, der ikke må afvige mere end 10% fra den på erhvervelsestidspunktet gældende kurs for selskabets aktier på Nasdaq First North Denmark. Beholdningen af egne aktier må ikke overstige 10%.

3 Generalforsamlinger

- 3.1 Aktionærernes ret til at træffe beslutninger i selskabet udøves på generalforsamlingen.
- 3.2 Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen tidligst 5 uger og senest 3 uger før generalforsamlingen på selskabets hjemmeside www.danishaerospace.com samt ved skriftlig meddelelse til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.
- 3.3 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden fem måneder efter regnskabsårets udløb.
- 3.4 Alle generalforsamlinger afholdes i selskabets hjemstedskommune eller i København.
- 3.5 Aktionærens ret til at møde og i tilknytning til sine aktier afgive stemme på selskabets generalforsamling eller afgive brevstemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er den dato, der ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens kapitalejerforhold i ejerbogen samt de meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.
- 3.6 Enhver aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, jf. pkt. 3.5, og som ønsker at deltage i en generalforsamling, skal senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse anmode om et adgangskort til generalforsamlingen.

-
- 3.7 Aktionæren har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig, der skal fremlægge en skriftlig og dateret fuldmagt.
- 3.8 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
1. Valg af dirigent.
 2. Forelæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse.
 3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport.
 4. Valg af medlemmer til bestyrelsen, herunder formand og næstformand.
 5. Valg af revisor.
 6. Eventuelt.
- 3.9 Dagsordenen og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport skal gøres tilgængelige for eftersyn for aktionæerne senest 3 uger før generalforsamlingen.
- 3.10 På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på nominelt DKK 0,10 én stemme.
- 3.11 Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpelt stemmeflertal, medmindre selskabsloven foreskriver særlige regler om repræsentation og majoritet.
- 3.12 Til vedtagelse af beslutninger om ændring af vedtægterne eller om selskabets opløsning kræves, at beslutningen tiltrædes af mindst to tredjedele såvel af de afgivne stemmer, som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.
- 3.13 I stedet for at afgive sin stemme på selve generalforsamlingen kan aktionæren vælge at afgive brevstemme, det vil sige stemme skriftligt, inden generalforsamlingen afholdes. Aktionærer, der vælger at stemme per brev, skal sende deres brevstemme til selskabet, således at brevstemmen er selskabet i hænde senest 1 dag før generalforsamlingens afholdelse. En brevstemme, som er modtaget af selskabet, kan ikke tilbagekaldes.
- 3.14 Over det på generalforsamlingen passerede føres en kort beretning i selskabets forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten.
- 3.15 Generalforsamlingen kan beslutte, at generalforsamlingen skal afholdes på engelsk, jf. selskabslovens § 100, stk. 3.
- 3.16 Generalforsamlingen kan beslutte, at dokumenter udarbejdet til generalforsamlingens brug i forbindelse med eller efter generalforsamlingen kan udarbejdes på engelsk, jf. selskabslovens § 100, stk. 7.

4 Bestyrelse og direktion

- 4.1 Selskabet ledes af en af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt bestyrelse på 3-5 medlemmer. Generalforsamlingen vælger såvel formand som næstformand.
- 4.2 Beslutninger træffes ved almindeligt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed i bestyrelsen er formandens stemme udslagsgivende.
- 4.3 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-3 medlemmer.

5 Elektronisk kommunikation

- 5.1 Der kan anvendes elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post i kommunikationen mellem selskabet og aktionærene.
- 5.2 Alle meddelelser og dokumenter, der skal udveksles mellem selskabet og aktionærene i henhold til selskabsloven eller selskabets vedtægter, herunder indkaldelse af aktionærer til ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger med tilhørende dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter, årsrapporter samt i øvrigt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærene, kan fremsendes af selskabet til aktionærene per e-mail. Det er aktionærens ansvar at sikre, at selskabet til enhver tid er i besiddelse af en korrekt e-mailadresse.
- 5.3 Aktionærene kan ved henvendelse til selskabet få nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt om fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

6 Tegningsret

- 6.1 Selskabet tegnes af bestyrelsesformanden eller næstformanden sammen med et andet medlem af bestyrelsen, eller af bestyrelsesformanden eller næstformanden i forening med en direktør eller af den samlede bestyrelse.

7 Regnskab og revision

- 7.1 Selskabets årsrapporter revideres af en af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt statsautoriseret revisor.
- 7.2 Selskabets regnskabsår løber fra den 1. januar til den 31. december.

- 7.3 Årsrapporten skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultatet.

8 Overordnede retningslinjer for incitamentsafløvning

- 8.1 Selskabet har vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsafløvning af bestyrelse og direktion. Retningslinjerne, der er godkendt af generalforsamlingen, er tilgængelige på selskabets hjemmeside (www.danishaerospace.com).

--oo0oo--

Således vedtaget på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 29. april 2019.

11.3. Tegningsblanket

Bindende ordre om tegning af aktier i Danish Aerospace Company A/S, CVR-nr. 12424248

Kun én blanket per depot i VP.

ISIN koder: Permanent: DK0061140407; Symbol: DAC

Udbud af minimum 4.675.000 og maksimalt 6.233.330 stk. aktier (før udnyttelse af den betingede salgsret) á nom. kr. 0,10.

Tegningsperiode: 7. maj 2019 – 21. maj 2019 kl. 23:59 (dansk tid) begge dage inklusive.

Tegningskurs: Tegningskursen er kr. 6,42 per aktie á nominelt kr. 0,10.

1. handelsdag: Første handelsdag forventes, ved gennemførelse af Udbuddet, at være den 27. maj 2019.

Virksomhedsbeskrivelsen:

Virksomhedsbeskrivelsen er dateret den 7. maj 2019. Virksomhedsbeskrivelsen er offentliggjort på Nasdaq First North's og Selskabets hjemmeside efter Nasdaq First North's accept af optagelse af Selskabets Aktier til handel. Optagelse til handel på Nasdaq First North Denmark er betinget af, at Udbuddet gennemføres og Selskabets opfyldelse af Nasdaq First North's krav til spredning og free float.

Bindende tegningsordrer skal afgives ved indlevering af Tegningsblanketten til ordregivers eget kontoførende pengeinstitut i udfyldt og underskrevet stand i så god tid, at det kontoførende pengeinstitut har mulighed for at behandle og videresende ordren, således at den er Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland, i hænde senest den 21. maj 2019, kl. 23:59 (dansk tid). Der kan kun afgives én Tegningsblanket per depot i VP.

Der skal minimum tegnes 779 stk. aktier svarende til minimum kr. 5.001,18 pr. tegningsordre.

Overstiger de samlede tegningsordrer det udbudte antal aktier, vil der ske reduktion af tegningsordrerne.

På vilkår som anført i Virksomhedsbeskrivelsen dateret den 7. maj 2019, afgiver jeg/vi herved tilbud om tegning af aktier i Danish Aerospace Company A/S. Jeg/vi accepterer, at Nordea Bank kan kræve oplysninger om mit/vort navn og adresse, samt er berettiget til at videregive denne information til Selskabet. Jeg/vi forpligter os til at betale modværdien af de tildelte aktier.

Jeg/vi erklærer samtidig, at jeg/vi er bekendt med indholdet i Virksomhedsbeskrivelsen dateret 7. maj 2019 og de heri nævnte risici.

Felt 1) eller 2) skal udfyldes:

1) Jeg/vi ønsker at tegne _____ stk. aktier til kr. 6,42 per aktie. (Min. 779 stk. aktier)

Eller

2) Jeg/vi ønsker at tegne for kr. _____. (Min. kr. 5.001,18)

VP-konto og depot nr.

Kontoførende institut	
VP-depot nr.	
Kontonummer til afregning	

Personlige oplysninger

Navn	
CPR/CVR-nr.	
Gade	
Post nr. og by	
Telefon	
E-mail	

Underskrift

_____ Dato _____

Eventuelt firmastempel

11.4. Forkortelser og ordliste

ADAM	Agile Data Analyzer and Monitor
ARMS	Advanced Respiratory Monitoring System
ASA	Aquaporin Space Alliance ApS
A/S	Aktieselskab
CEO	Chief Executive Officer
CEVIS	Cycle Ergometer with Vibration Isolation System
CSA	Canadian Space Agency
DAC	Danish Aerospace Company ApS
DAC-NA	Danish Aerospace Company – North America, Inc.
DARPA	US Defense Advance Projects Research Agency
DI	Dansk Industri
DKK	Danish Kroner
DOD	Department of Defense
DTU	Dansk Teknisk Universitet
EBIT	Earnings before interest and tax

EBITDA	Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization
EGDS	European Gas Delivery System
EKG	Elektrokardiogram
EMI	Elektromagnetisk Interferens
ESA	European Space Agency
EU	European Union
EUR	Euro
E4D	European Enhanced Exploration Exercise Device Ergometer
FAD	Dansk Forsvars- og Sikkerhedsbrancheforening
FEMA	Federal Emergency Management Agency
FERGO	Flight Ergometer
FTE	Full Time Employees - fuldtidsansatte
FY	Fiscal Year - regnskabsår
MHF	Multilateral handelsfacilitet
IDC	International Data Corporation
IPO	Initial Public Offering – Udbud af nye aktier

ISIN	International Securities Identification Number
ISRO	Indian Space Research Organization
ISS	International Space Station
ITAR	International Traffic in Arms Regulation; amerikansk eksport regelsæt for varer til militært brug
JAXA	Japan Aerospace Exploration Agency
Jf.	Jævnfør
Kr.	Kroner
MAR	Markedsmisbrugsforordningen
MELFI	Minus Eighty-degree Freezer For ISS
MGC	M. Goldschmidt Capital A/S
MiFID	Markets in Financial Instruments Directive (direktiv for finansielle markedsinstrumenter)
Mio.	Million
MIR	Russisk rumstation
MOSES	Medical Operational Sustaining and Engineering Services
NASA	National Aeronautics and Space Administration

NASTAR	National Aerospace Training and Research Center
Nom.	Nominelt
PFS	Pulmonary Function System
PPFS	Portable Pulmonary Function System
Pr.	Per
PSION	Physiology Sensing Intelligent Optimization Nucleus
RMS	Respiratory Monitoring System
RSA	Russian Space Agency
SpO2	Peripheral Blood Oxygen Saturation
Stk.	Styk
UAE	The United Arab Emirates
USA	United States of America
UTMB	University of Texas Medical Branch
WRU	Water Recovery Unit (vandfiltreringsenhed)

Vedrørende Udbuddet:

Aktierne	De Nye Aktier sammen med de Eksisterende Udbudte Aktier og alle de Øvrige Eksisterende Aktier i Selskabet
Betingede Salgsret	Såfremt de samlede tegningsordrer ved Udbuddet overstiger antallet af Nye Aktier og Eksisterende Udbudte Aktier, gælder den "Betingede Salgsret", hvor den Sælgende Aktionær har en ret, men ikke en pligt, til at sælge op til 935.000 stk. eksisterende aktier á kr. 0,10 for at tilgodese de tegningsordrer, der er afgivet fra investorer, til samme kurs som de Udbudte Aktier.
Eksisterende Aktier	Nominelt kr. 935.000 aktier i Selskabet.
Eksisterende Udbudte Aktier	op til 4.675.000 stk. eksisterende aktier á nominelt kr. 0,10, der udbydes af den Sælgende Aktionær
Free float	Aktier i frit omløb
ISIN-kode	Identifikationskode, der bruges til at identificere et værdipapir
Ledelsen	Selskabets Bestyrelse og Direktion.
Lock-up periode	En periode inden for hvilken den person, der har påtaget sig en lock up forpligtelse, ikke må sælge eller på anden måde disponere over sine aktier.
Maksimumsudbuddet	Udbuddet omfatter 1.558.330 stk. Nye Aktier og maksimalt 4.675.000 stk. Eksisterende Udbudte Aktier
Minimumsudbuddet	Minimumsudbuddet udgør 1.558.330 stk. Nye Aktier og minimum 3.116.670 stk. Eksisterende Udbudte Aktier
Nye Aktier	1.558.330 stk. nye aktier á nominelt kr. 0,10

Provenu	Den kapital, som tilføres Selskabet ved salg af Nye aktier, eller den indtægt, som den Sælgende Aktionær opnår ved salg af Eksisterende Udbudte Aktier.
Selskabet	Danish Aerospace Company A/S
Sælgende Aktionær	M. Goldschmidt Capital A/S
Udbuddet	Nye Aktier og Eksisterende Udbudte Aktier
Udbudte Aktier	Nye Aktier og Eksisterende Udbudte Aktier. Udtrykket Udbudte Aktier omfatter tillige eventuelle Yderligere Aktier, der udbydes i henhold til den betingede salgsret.
Yderligere Aktier	Op til 935.000 stk. eksisterende aktier, som kan sælges af den Sælgende Aktionær i henhold til den Betingede Salgsret.
Øvrige Eksisterende Aktier	4.675.000 stk. aktier á nominelt kr. 0,10, der ejes af den Sælgende Aktionær

Tekniske/faglige udtryk:

Bemandet rummission/-fart	Er en mission i rummet, hvor der er mennesker om bord. I modsætning til ubemandede missioner kræver bemandede missioner ekstra udstyr til overlevelse, men mindre fjernkontrol og robotaktivitet, da kontrollen delvist kan udføres af rummissionens besætning.
Cis-lunar-rummet	I rummet i nærheden af månen
Ergometer	Andet ord for rumcykel
ISO-certificering AS9001D	En ISO-certificering er et kvalitetsledelsessystem, der definerer standarder for kvalitet og effektiv styring samt

	en struktureret kundedialog, og som er anerkendt i hele verden.
Lav jordbane	Lav jordbane (engelsk: LEO; Low Earth Orbit) er en type satellitbane i en højde, hvor satellitter kan skelne detaljer på Jorden, men samtidig højt nok til ikke at blive bremset alt for meget af Jordens atmosfære.
Rumfartsagenturer/-organisationer	Organisationer såsom ESA og NASA
Suborbital og orbital flyvning	Suborbitale flyvninger er flyvninger ud over 100kms højde i kortere perioder, uden der opnås kredsløb om jorden. Ved orbitale rumflyvninger kommer man i kredsløb om Jorden.
Wearables	Wearables er bærbart elektronisk udstyr, ofte med sensorer, der måler en persons tilstand eller en persons omgivelser.