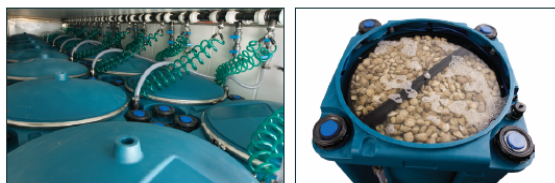




PIONERER I CLEANTECH LOGISTIKLØSNINGER
TIL DEN GLOBALE FISKEINDUSTRI

www.aqualife.nu



VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

AQUALIFE A/S

NASDAQ OMX First North

NOVEMBER 2009

Om First North

First North er en alternativ markedsplads, der drives af de forskellige børser, der indgår i NASDAQ OMX Gruppen. Selskaberne på First North er ikke underlagt de samme regler, som Selskaberne på det regulerede hovedmarked. De er i stedet underlagt lempeligere regelkrav, som er tilpasset mindre vækst selskaber. Risikoen ved at investere i et Selskab på First North kan derfor være større end ved investeringer på hovedmarkedet.

Alle Selskaber, hvis aktier er optaget til handel på First North, har tilknyttet en Certified Advisor, som skal monitorere, at reglerne overholdes. Certified Advisor for selskabet er Dahl Sørensen & Partnere A/S. NASDAQ OMX Copenhagen A/S godkender ansøgninger om optagelse til handel.

Indhold

Virksomhedsdata	3
Baggrund for denne Virksomhedsbeskrivelse	4
Ansvarserklæring	5
Baggrund for ønske om optagelse til handel på First North	6
Om Selskabet	6
Væsentlige kontrakter og partnere	8
Selskabets ledelse	9
Corporate Governance	11
Investor Relations	11
Organisation	12
Koncernstruktur	13
Risikofaktorer	14
Historiske regnskaber	17
Aktuelt proforma regnskab	17
Fremtidig vækstplan	18
Historisk udvikling i kapital- og ejeforhold	20
Insiderliste	21
Interessekonflikter	22
Aktiebog	22
Elektronisk kommunikation	22
Godkendt First North rådgiver og likviditetsstiller aftale	22
Finanskalender	22
Information om aktier i AQUALIFE der optages til handel	23
Aktiebaserede bonusprogrammer	23
Anden relevant information	23

Virksomhedsdata

AQUALIFE A/S

(efterfølgende kaldet
"AQUALIFE" og "Selskabet")

Bøge Alle 5, 1. tv.
2970 Hørsholm
Tel: +45 7020 5018
Fax: +45 9669 7021

www.aqualife.nu

cvr-nr. 26058651

Revisor:

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab

Baggrund for denne Virksomhedsbeskrivelse

AQUALIFE A/S er det tidligere Aresa A/S, jævnfør referat fra ekstraordinær generalforsamling i Aresa A/S den 9. oktober 2009.

Nærværende Virksomhedsbeskrivelse er udarbejdet som følge af bemyndigelse til apportindsud af selskabet AQUALIFE Solutions ApS i AQUALIFE A/S. Den 18. september 2009 blev det offentliggjort, at et konsortium repræsenteret ved Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S havde erhvervet 52,07 procent af aktiekapitalen i Selskabet og der blev indkaldt til ekstraordinær generalforsamling. I indkaldelsen blev det fremført af likvidatorerne, at man på baggrund af en ny aktionærgruppes støttetsagn og fremlagte aktivitetsplaner, ville foreslå en tilbagekaldelse af Selskabets likvidationsanmeldelse. Selskabet havde forinden, ved en ordinær generalforsamling den 10. marts 2009, besluttet, at Selskabet skulle træde i solvent likvidation. Den 9. oktober 2009 blev det ved en ekstraordinær generalforsamling besluttet, at tilbagekalde en likvidation af Selskabet. Likvidatorerne havde forinden gennemført likvidation af datterselskaberne Aresa BioPharma ApS, Aresa D.o.o. Zagreb og Aresa D.o.o. Beograd.

Ved den ekstraordinære generalforsamling i Selskabet den 9. oktober 2009, blev der vedtaget et navneskift fra "Aresa A/S" til "AQUALIFE A/S". Selskabets formålsparagraf blev ændret til ordlyden; "Selskabets formål er at udvikle, fremstille og markedsføre miljørigtige transport- og logistiksystemer vedrørende især fisk og skaldyr, samt dermed beslægtet virksomhed.". Ved den ekstraordinære generalforsamling indvalgte en ny bestyrelse bestående af Carsten Malby, Ole Andersen, Jes Østergaard, Erik Bresling og Jens Willumsen. Selskabets bestyrelse blev bemyndiget til at foretage en kapitalforhøjelse på nominelt DKK 21.097.047,00 fra DKK 2.428.444,00 til DKK 23.525.491,00 med en markedskurs på 2,37 kroner per aktie. Værdiansættelsen af AQUALIFE Solutions ApS i forbindelse med apportindsud tager udgangspunkt i selskabets aktuelle balance, eksisterende finansieringstilsagn og er baseret på ledelsens vurdering af den forventede fremtidige indtjening og de betalingsstrømme som den indskudte virksomhed forventes at kunne skabe, tilbagediskonteret til nutidsværdi, med en faktor der afspejler den risiko, ledelsen vurderer, der er knyttet til om den forventede kommerialiseringfase og senere opskaleringsfase kan gennemføres som planlagt. Den beregnede værdi er fratrukket selskabets rentebærende gæld på indskudstidspunktet. Den til beregningen svarende værdi på ikke under 50 mio. kr. fremgår ligeledes af vurderingsberetning udarbejdet af Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter aktieselskabslovens paragraf 6b, og på hvilken baggrund apportindsud gennemføres. Kapitalforhøjelsen anvendes til erhvervelse af patenter og driftsaktiviteter i selskabet AQUALIFE Solutions ApS.

Ved udarbejdelsen af nærværende Virksomhedsbeskrivelse, består Selskabet af holdingselskabet AQUALIFE A/S (det tidligere "Aresa A/S") og datterselskabet Aresa Biodetection ApS. Det er hensigten, at datterselskabet Aresa Biodetection ApS skal sælges, da denne aktivitet ikke hører under Selskabets fremadrettede strategi indenfor AQUALIFE Cleantech Logistic Solutions.

Ansvarserklæring

Vi erklærer herved, at oplysningerne i Virksomhedsbeskrivelsen os bekendt er rigtige, og at Virksomhedsbeskrivelsen os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som Virksomhedsbeskrivelsen skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i Virksomhedsbeskrivelsen.

AQUALIFE A/S, Hørsholm den 6. november 2009

Carsten Malby,
bestyrelsesformand

Ole Andersen,
bestyrelsesmedlem

Jes Østergaard,
bestyrelsesmedlem

Erik Bresling,
bestyrelsesmedlem

Jens Willumsen,
bestyrelsesmedlem

Lars Nannerup,
adm. Direktør

Lars Nygaard Jepsen,
direktør

Baggrund for ønske om optagelse til handel på First North

AQUALIFE's ansøgning om optagelse til handel på First North er begrundet i at markedspladsen betragtes som en ideel platform for selskabet i bestræbelserne på at sikre en transparens omkring selskabets vækst og dertil sikre en løbende prisfastsættelse af selskabets aktiviteter.

Selskabet har forud for en optagelse af selskabets aktiviteter været ejet af seed- og ventureinvestorer. Selskabet vurderer, at det vil være en fordel at sprede selskabets aktionærkreds fremadrettet.

Det er AQUALIFE's målsætning at sikre, at selskabets værdiskabelse i størst muligt omfang afspejles i den aktuelle kursfastsættelse. En optagelse til handel på First North af selskabets aktivitet vil desuden medvirke til at skabe et forøget kendskab til selskabet og dermed en forøget interesse fra aktionærer og kunder.

Om Selskabet

Bestyrelsen i Selskabet er bemyndiget til at foretage et apportindskud af AQUALIFE Solutions ApS med henvisning til den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 9. oktober 2009, hvor Selskabets navn blev ændret til AQUALIFE A/S. Apportindskud forventes gennemført efter udløb af en fire ugers tilbudsperiode, dvs. efter den 16. november 2009, i forbindelse med et pligtmæssigt købstilbud til alle aktionærer i selskabet. Efter apportindskud vil AQUALIFE Solutions ApS være helejet datterselskab. I det følgende beskrives den fremtidige aktivitet i AQUALIFE.

AQUALIFE er pioner indenfor cleantech logistikløsninger til den globale fiskeindustri. Selskabet er baseret i Danmark med internationale aktiviteter. AQUALIFE har udviklet et enestående og patenteret logistiksystem, der muliggør transport af levende akvatiske dyr (skal- /krebsdyr) mellem verdensdele med samtidig kraftig reduktion af CO2 udledning. Selskabets patenter er delejet med A.P. Møller-Mærsk Gruppen.

AQUALIFE's tilblivelse tog sin begyndelse på Dansk Skaldyrcenter i 2002, hvor selskabets stiftere blev engageret som konsulenter med henblik på at evaluere den danske akvakulturs afsætningsmuligheder internationalt. I forbindelse med dette projekt, der indebar stor kontakt til akvakulturindustrien på internationalt plan, blev det tydeligt, at der i stigende grad var behov for at skabe et globalt logistiksystem for ferske produkter. Med base på Dansk Skaldyrcenter blev der i årene 2002-04 sammensat et hold af biologer, der fik til opgave at udvikle et system, hvor en række tekniske og biologiske principper blev afprøvet og dokumenteret. I samme periode modtog projektet støtte under den danske innovationslov, og en række internationale institutioner blev engageret i projektet. I 2005 indtrådte Maersk Line i projektet, og stiftelsen af AQUALIFE blev en realitet. Såvel Maersk Line som Maersk Container Industries har været dybt engageret i design og fremstillingen af de specialbyggede containere og skal-/krebsdyrstanke beregnet til søtransport over lange afstande. Et tæt samarbejde med Maersk Line har været understøttende for udbredelsen af kendskabet til AQUALIFE internationalt.

I perioden frem til 2009 er der i AQUALIFE regi investeret ca. 40 mio. kr. i udviklingen af selskabets produkt. Investeringen udgøres af likvide ressourcer fra seed investorer opfulgt af senere likvide ressourcer fra venture investorer der har tiltrådt i ejerkredsen i løbet af selskabets udviklingsperiode. Investeringer i tilblivelsen af AQUALIFE udgøres ligeledes af investeringer foretaget af selskabets samarbejdspartnere.

Midlerne er investeret i opretholdelsen af et dedikeret team på 5-6 medarbejdere, samt en række konsulenter og specialister. Ligeledes er der produceret en mængde prototyper af blandt andet skal-/krebsdyrstanke, hvormed en række statiske tests og prøveafskibninger er blevet foretaget imellem det amerikanske og europæiske kontinent. AQUALIFE systemet er nu introduceret til såvel producenter som den brede fiskeindustri i USA og Canada. Europæiske distributører har ligeledes modtaget de første afskibninger af levende hummere direkte fra Canada.

Sideløbende med opstarten af den første transportkorridor fra Canada til Europa er AQUALIFE i kontakt med potentielle kunder i Asien, Oceanien, Sydamerika og en række europæiske lande.

AQUALIFE logistikløsninger til den globale fiskeindustri

AQUALIFE tilbyder den hastigt voksende internationale akvakulturelle industri en unik, avanceret og patenteret logistikløsning, der for første gang effektivt forbinder de store produktionsområder med de vigtigste markeder i verden. Selskabets teknologi gør det muligt at skabe og understøtte globale eksportmuligheder via en miljømæssig bæredygtig løsning medens der samtidigt sker en erstatning mellem luftfragt og søfragt - med reduceret udledning af CO2 til følge.

AQUALIFE's forretningsgrundlag er baseret på følgende indtægtskilder:

1. Fragt – Indtægter fra søtransport (fragtprovenue) genereres, qua brugen af AQUALIFE's logistikløsning til at transportere levende skal-/krebsdyr, med en konkurrencemæssig fordel, eftersom der ikke eksisterer alternative, konkurrerende løsninger.
2. Udstyr – Turn-key løsninger til opførelsen af terminaler og anden nødvendig teknologi. Udstyret er særligt udviklet og tilegnet hertil og kan udelukkende bruges i forbindelse med AQUALIFE systemet.
3. Serviceydelser – Diverse ydelser til implementeringen af logistikken i forsyningskæden fra produktion til marked.

Fragtindtægterne udgør den strategiske værdi, mens de øvrige produkter og serviceydelser tilbydes med det primære formål at optimere fragtindtægterne. Selskabet ønsker samtidigt at skabe nye standarder indenfor fødevarer sikkerhed og dyrevelfærd gennem stram styring og optimering af forsyningskæden.

Selskabets værdikæde vil på sigt kunne udvides med egne konsummærker i forlængelse af selskabets kontrol af transportkorridorer, hvorfra der kan udbydes CO2 neutrale skaldyrs- og fiskeprodukter med industrielle partnere.

AQUALIFE markedet

Mere end 2,6 mia. forbrugere verden over får mindst 20 procent af deres daglige proteinindtag fra fiskeprodukter. Akvakulturen er den hurtigst voksende fødevarerindustri i verden med en årlig vækst på knap 10 procent. Den globale akvakultur producerer årligt 46 mio. tons med en total eksportværdi på 330 mia. kroner (kilde: Food and Agriculture Organization of the United Nations Statistics; 2005). Heraf repræsenterer skal-/krebsdyrsegmentet 25 mio. tons og udgør cirka 35 procent af den totale eksportværdi.

De akvakulturelle produktionsområder er i stigende grad lokaliseret fjernt fra de primære markeder i verden, da det muliggør etablering af større produktioner uden negative miljømæssige konsekvenser. Dette, kombineret med den kendsgerning, at den globale forbruger i stigende grad efterspørger ferske og bæredygtige produkter, har banet vejen for udviklingen af miljøvenlige (grønne) logistikløsninger; løsninger, der kan holde akvatiske produkter friske, selv når de transporteres over lange afstande.

AQUALIFE cleantech løsninger

AQUALIFE systemet er baseret på specialbyggede tanke sammensat med 40 fods kølecontainere, hvorved der skabes et stabilt, lukket akvatisk miljø. AQUALIFE tankene, der står klar på de dertil opførte AQUALIFE terminaler, påfyldes levende akvatiske dyr, som bringes i en kunstig dvaletilstand gennem en styret akklimatisering. Dyrene transporteres således i dvale og i deres naturlige omgivelser frem til deres endelige bestemmelsessted. Transporterne foregår i korridorer mellem to faste punkter, henholdsvis en afskibnings- og en modtagerterminal. Terminalerne samt anden landbaseret teknologi produceres og opføres af AQUALIFE.

Væsentlige kontrakter og partnere

Det fremtidige cash-flow i AQUALIFE er i vid udstrækning baseret på patenter for AQUALIFE transportsystemet indgivet af patentansøgerne, som er AQUALIFE og Maersk A/S. Patentansøgningen, der beskrives som et "System og metode til transport af levende akvatiske dyr", omfatter såvel tanke, containere som docking faciliteter.

Patentet for AQUALIFE systemet ejes 50/50 af AQUALIFE og Maersk A/S. De to ejere deler udgifterne til patentet, herunder opretholdelsen af samme.

Patentregistreringen kan opdeles i følgende hovedgrupper:

- Det danske patent (inklusive Grønland og Færøerne) nr. PA200500417 danner grundlag for det europæiske program (se nedenfor). Det danske patent udløber år 2025.
- Det europæiske patent nr. 1860935 er udstedt til patenthavere den 1. oktober 2008 med udløb i år 2026. Patentet er valideret i følgende lande: Belgien, Danmark, Frankrig, Irland, Italien, Nederlandene, Polen, Portugal, Spanien, Tyrkiet, Det Forenede Kongerige (U.K.)
- Det internationale patent nr. PCT/DK2006/000161, der dækker følgende lande: Canada, Hong Kong, Japan, Kina, Australien, New Zealand, Norge, Rusland, Singapore, Sydafrika. Individuelle anmeldelser er på vej for de respektive lande, og for enkeltes vedkommende er patent blevet udstedt. For alle landes vedkommende gælder udløb år 2026.
- US (United States) patent nr. 7523718 er udstedt til patenthavere i april 2009 med udløb i august 2026.

Administrationen af patentet, herunder den løbende overvågning på international plan, ligger formelt hos Zacco, som er Europas største konsulenthus med speciale indenfor IP-rettigheder.

AQUALIFE samarbejdspartnere

Maersk Line – AQUALIFE har et tæt samarbejde med Maersk Line med henblik på sikringen af såvel et konkurrencedygtigt CO₂-aftryk som den generelle markedsudvikling. A.P. Møller–Mærsk Gruppen ejer 50 procent af AQUALIFE-patenterne og varetager samtidig finansiering af containerudstyr til understøttelse af selskabets vækst jf. en indgået aftale.

Promens (www.promens.com) - Produktionen af de specialbyggede AQUALIFE-tanke ligger i regi af Promens hf. Selskabet er en ledende global plastfabrikant med 60 produktionsfaciliteter i Europa, Nordamerika, Asien og Afrika og omkring 6.000 ansatte. I tæt samarbejde med bl.a. AQUALIFE og Maersk Container Industries, har Promens spillet en central rolle i udviklingen og designet af de specialbyggede AQUALIFE-tanke.

Canadian Provincial Government – Canada er en af verdens største eksportører af levende og ferske akvatiske produkter. Provinsregeringen i Nova Scotia (The Provincial Government of Nova Scotia) anbefaler brugen af AQUALIFE systemet, og understøtter en aftale med AQUALIFE om opførelsen af en afskibningsterminal i Canada. Afskibning fra Canada vil ske fra eksisterende afskibningsterminaler indtil der indgås aftale om opførelse og salg af en afskibningsterminal til The Provincial Government of Nova Scotia.

Europas største fiskeauktion i Urk – Fiskeauktionen er et centralt distributionsled for den europæiske fiskeindustri. Auktionen er lokaliseret i byen Urk i Holland. AQUALIFE har indgået en aftale med URK Fiskeauktion om opførelsen af en modtagerterminal i Urk, der forventes opført i første kvartal 2010. Terminalen vil kunne modtage op til 20 containere om ugen udover at have en opbevaringskapacitet på 50 tons. Terminalen ejes af AQUALIFE og udlejes til URK Fiskeauktion. Opførelse af denne terminal vil kræve en begrænset investering, idet der benyttes eksisterende reservedele fra et tidligere opført prøveanlæg. Terminalen bygges i lokaler som ejes af URK Fiskeauktion.

Selskabets ledelse

Direktionen i AQUALIFE udgøres af;

- Lars Nannerup, og
- Lars Nygaard Jepsen

Lars Nannerup, CEO (1961): Lars Nannerup stiftede AQUALIFE i partnerskab med Maersk Line. Lars Nannerup har sin baggrund i den internationale FMCG-industri (Fast Moving Consumer Goods), hvor han bl.a. har tilbragt 12 år i USA, England, Polen samt Mellemøsten inden for mærkevarevirksomheder som Hägen-Däzs, Pepsi Cola og Dolina. Lars Nannerup har arbejdet indenfor ledelse siden 1986 og som direktør siden 1990, primært i stillinger og med opgaver indenfor udvikling af internationale forretningsområder og eksport.

Lars Nannerup's nuværende øvrige ledelses og bestyrelsesposter: Wall & Co ApS.

Lars Nannerup's tidligere ledelsesposter i selskaber, som er blevet opløst ved konkurser, bobehandlinger eller likvidationer: EVG A/S, Lars Nannerup Holding ApS, More 2 Media ApS, Tarantula Group International DK ApS, IQ Management Danmark A/S, Tarantula Northern Europe A/S.

Lars Nygaard Jepsen, COO (1960): Lars Nygaard Jepsen har en baggrund indenfor international forretningsudvikling samt ledelse. Lars Nygaard Jepsen har blandt andet bestridt ledende stillinger i A/S Det Østasiatiske Kompagni (ØK) og i Egmont koncernen. Lars Nygaard Jepsen har tilbragt 12 år i udlandet, dels i England, Tyskland og Asien, herunder Kina, Taiwan og Thailand, hvor han har stået i spidsen for etablering og daglig ledelse af en række nye forretningsenheder. Lars Nygaard Jepsen har en E*MBA fra Scandinavian International Management Institute (SIMI), hvor han i dag er medlem af SIMI Alumni Association.

Lars Nygaard Jepsen's nuværende øvrige ledelses og bestyrelsesposter: Optimum Holding ApS.

Lars Nygaard Jepsen's tidligere ledelsesposter i selskaber, som er blevet opløst ved konkurser, bobehandlinger eller likvidationer: Saksjøbing Plast og Bogbinderi ApS.

Bestyrelsen i AQUALIFE består af følgende personer.

- Carsten Malby, *bestyrelsesformand*
- Erik Bresling, *bestyrelsesmedlem*
- Jens Willumsen, *bestyrelsesmedlem*
- Jes Østergaard, *bestyrelsesmedlem*
- Ole Andersen, *bestyrelsesmedlem*

Bestyrelsen er søgt sammensat ud fra et ønske om at sikre en kontinuitet i selskabets Corporate Governance, hvorfor det er yderst positivt at Jes Østergaard og Ole Andersen har valgt at fortsætte i den nye bestyrelse.

Ledeshverv og baggrund for de enkelte bestyrelsesmedlemmer fremgår herunder:

Carsten Malby, bestyrelsesformand

Carsten Malby (1950) er medstifter af advokatvirksomheden Gorrissen Federspiel Kierkegaard, hvor han var aktiv som senior partner frem til 2008. Carsten Malby er advokat med en solid ledelsesbaggrund indenfor fusioner og virksomhedsovertagelser. Carsten Malby er aktionær i AQUALIFE og er desuden aktiv investor, bestyrelsesmedlem og rådgiver i forbindelse med virksomhedshandler.

Carsten Malby's øvrige ledelses- og bestyrelsesposter omfatter især: Faxe Kalk A/S, Gludan A/S, Danfold A/S, Dagbladet Information A/S, People Group A/S, Wibroe Duckert & Partners A/S, XO-Care A/S og At tente ApS.

Carsten Malby's tidligere ledelsesposter i selskaber, som er blevet opløst ved konkurser, bobehandlinger eller likvidationer: Digital Film Lab Copenhagen A/S, Annhagen A/S, Langevad-Nejstgaard Holding A/S, Jens Busk Design A/S, Sansemanden ApS, Ananda ApS, Gludan T-Trade ApS, 4-4-2 Holding ApS, GDS

HTH København A/S, QRS 38 ApS, WD&P Strategisk Udvikling A/S, Wapportal.DK ApS, Waptop Holding A/S, Tubex-Danmark A/S, RST 6 ApS, Aktieselskabet af 1.3. 2001, Jens Busk Design A/S

Erik Bresling, bestyrelsesmedlem

Erik Bresling (1953) er aktionær i AQUALIFE, hvor Erik Bresling har optrådt som seed investor siden selskabets stiftelse. Erik Bresling har en erhvervsmæssig baggrund med ledende stillinger indenfor tekstil- og mode industrien efterfulgt af en årrække som selvstændig ejendoms- og private equity investor. Erik Bresling har kombineret sine interesser for natur, gastronomi og miljø på tværs af sine aktiviteter. I tillæg til en aktiv rolle på bestyrelsen af AQUALIFE er Erik Bresling ejer af en række mondæne københavnske restauranter, herunder Café Ketchup i Tivoli, The Lot, Restaurant Fiat og Quote.

Erik Bresling's øvrige ledelses- og bestyrelsesposter: C & L Group A/S, K/S Parken Tårn D, Horesta, Restaurant Ketchup Tivoli A/S, Investea German High Street A/S, Copenhagen London Baltic Forest Latvia SIA, Erik Bresling ApS.

Erik Bresling's tidligere ledelsesposter i selskaber, som er blevet opløst ved konkurser, bobehandlinger eller likvidationer: A/S af 2. August 1995, Andersen & Pedersen A/S, Komplementarselskabet Smedeholm 12-14 ApS, K/S Smedeholm 12-14, Komplementarselskabet Loxstedt ApS, K/S Loxstedt.

Jens Willumsen, bestyrelsesmedlem

Jens Willumsen (1960) er aktionær i AQUALIFE, hvor Jens Willumsen har optrådt som ventureinvestor. Jens Willumsen har en erhvervsmæssig baggrund med ledende stillinger indenfor Scandinavian Airlines Denmark (SAS) efterfulgt af en årrække som selvstændig ventureinvestor i samarbejde med bl.a. Vækstfonden.

Jens Willumsen's øvrige ledelses- og bestyrelsesposter: Visit Denmark, Skygate International A/S, Mondo ApS, Charlotte Sparre A/S, Vizeum (Aegis media group), Ingeniøren, IndexAwards, Modstrøm A/S, Bjerre Media Service A/S, Atlantic Airways, Colonial ApS.

Jens Willumsen's tidligere ledelsesposter i selskaber, som er blevet opløst ved konkurser, bobehandlinger eller likvidationer: Annhagen A/S, MCDK Nr. 1 A/S.

Jes Østergaard, bestyrelsesmedlem

Jes Østergaard (1948) er tidligere bestyrelsesmedlem i Aresa A/S. Jes Østergaard har en erhvervsmæssig baggrund som adm. direktør for DAKO A/S og forud for dette ledende stillinger hos Medicon Valley Academy og Novo Nordisk A/S.

Jes Østergaard's øvrige ledelses- og bestyrelsesposter: H. Lundbeck A/S, Lundbeckfonden, LFI A/S, Scion-DTU A/S, aCRONordic A/S.

Jes Østergaard's tidligere ledelsesposter i selskaber, som er blevet opløst ved konkurser, bobehandlinger eller likvidationer: Ilochip A/S, Harboe's Laboratorium ApS, Komplementarselskabet Immunodex A/S.

Ole Andersen, bestyrelsesmedlem

Ole Andersen er tidligere bestyrelsesformand i Aresa A/S. Ole Andersen er direktør for og driver investerings- og udviklingsfirmaet ApS Falkenhøj. Ole Andersen har en erhvervsmæssig baggrund med ledende stillinger i Apple koncernen og Ole Andersen samarbejder i dag med den norske venturefond Verdane Capital.

Ole Andersen's øvrige ledelses- og bestyrelsesposter: IT Ressource ApS, Noise Limit ApS, Envest ApS, EXP Hosting og Consulting A/S, Modus A/S, Holdingselskabet af 1934 A/S, Verdane Capital V A GP ApS, Verdane Capital V B GP ApS, Verdane Capital VI A GP ApS, Verdane Capital VI B GP ApS, Verdane Capital VII GP ApS, ApS Falkenhøj.

Ole Andersen's tidligere ledelsesposter i selskaber, som er blevet opløst ved konkurser, bobehandlinger eller likvidationer: K/S Greve Erhvervscenter

Selskabets bestyrelse og direktion har ikke været dømt for svigagtige lovovertrædelser og har ikke haft forretningsmæssige aktiviteter, som kan risikere at skade selskabet.

Corporate Governance

AQUALIFE mener, at god selskabsledelse er et vigtigt element i at realisere virksomhedens strategi og målsætninger. Det er væsentligt, at bestyrelsen er sammensat på en sådan måde, at den på en effektiv og fremadrettet måde er i stand til at varetage sine ledelsesmæssige opgaver i selskabet. Det er ligeledes væsentligt, at bestyrelsen altid handler uafhængigt af særinteresser. Bestyrelsen må løbende sikre sig, at dens sammensætning og arbejdsform afspejler de krav, selskabets aktuelle situation og forhold stiller.

Komitéen for god Selskabsledelse har udarbejdet en række anbefalinger for god selskabsledelse og selskabet vil løbende efterstræbe disse.

Omfanget og frekvensen af bestyrelsens mødeaktivitet er fastsat i bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen afholder som minimum 4 møder pr. år.

Effektiv risikostyring er en forudsætning for, at bestyrelsen på bedst mulig måde kan udføre de opgaver, som det påhviler den at varetage. Det er derfor væsentligt, at bestyrelsen påser, at der etableres hensigtsmæssige systemer til styring af risici og i øvrigt sørger for, at sådanne systemer til enhver tid opfylder selskabets behov.

Risikostyringens formål er bl.a. at udvikle og fastholde en forståelse i organisationen af virksomhedens strategiske og operationelle mål, herunder at identificere de kritiske succesfaktorer for opnåelse af mål. Dertil at analysere de muligheder og udfordringer, som er knyttet til realiseringen af ovennævnte mål og risikoen for, at de ikke opfyldes.

AQUALIFE benytter sig så vidt muligt af informationsteknologi i kommunikationen med selskabets aktionærer. Eksempelvis kan aktionærer tilmelde sig en nyhedsmail ligesom al information offentliggøres på selskabets hjemmeside.

Bestyrelsen foretager gennemgang af kapital- og aktiestruktur i overensstemmelse med aktieselskabsloven, og foretager jævnlige justeringer i kapital- og aktiestruktur i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Bestyrelsen vurderer med periodiske mellemrum selskabets kapital- og aktiestruktur, samt redegør for denne vurdering i selskabets årsrapport.

Selskabet har ikke opdelt aktieklasser eller anden form for stemmedifferentiering af selskabets aktier.

Sikring af en kompetent og uafhængig revision er et væsentligt led i bestyrelsens arbejde.

Investor Relations

Formålet med AQUALIFE's investor relations funktion er først og fremmest at sikre, at investorerne præsenteres for et retvisende billede af selskabets aktiviteter og fremtidsudsigter, således at prisfastsættelsen på aktien afspejler selskabets reelle værdi. IR-politikken i AQUALIFE er udarbejdet i overensstemmelse med oplysningsforpligtelserne for udstedere på First North.

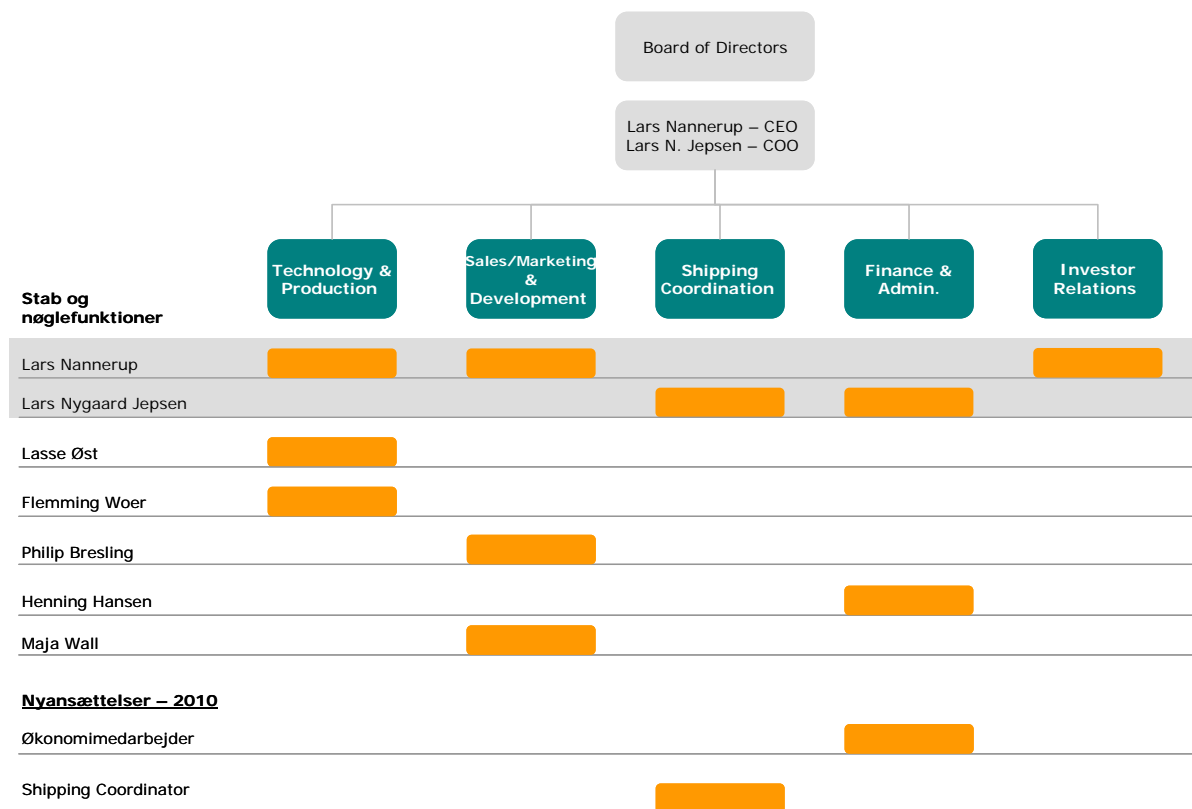
Dette betyder bl.a., at selskabet er forpligtet til at offentliggøre information, der kan have kurspåvirkende effekt. AQUALIFE vil informere sine investorer via First North for at sikre, at alle investorer informeres på samme tid. Informationerne bliver umiddelbart herefter tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Det vil på selskabets hjemmeside være muligt at tilmelde sig automatisk modtagelse af selskabsmeddelelser samt nyhedsbreve. Alle oplysninger, der tilgår First North, vil umiddelbart herefter være tilgængelige på Selskabets hjemmeside og kan læses i selskabets nyhedsbrev, der fremsendes pr. e-mail til tilmeldte abonnenter.

Det er AQUALIFE's målsætning med IR-politikken at sikre lige behandling af alle markedets aktører, sikre at selskabets værdiskabelse i størst muligt omfang afspejles i den aktuelle kursfastsættelse. Dernæst at skabe et indgående kendskab til selskabet og dermed en forøget interesse for handel med aktien.

Organisation

Stab og nøglefunktioner i selskabet er illustreret i nedenstående figur:



Selskabet benytter sig af outsourcing og der er pr. oktober 2009 kun seks fuldtidsressourcer tilknyttet selskabet. Organisationen har gennem tiden udviklet sig fra en periode med fokus på forskning og udvikling til en nuværende struktur med fokus på drift af logistik forretningen.

Organisationsudviklingen fremadrettet vil afspejle at selskabet har bevæget sig ind i en operationel fase med drift af logistik.

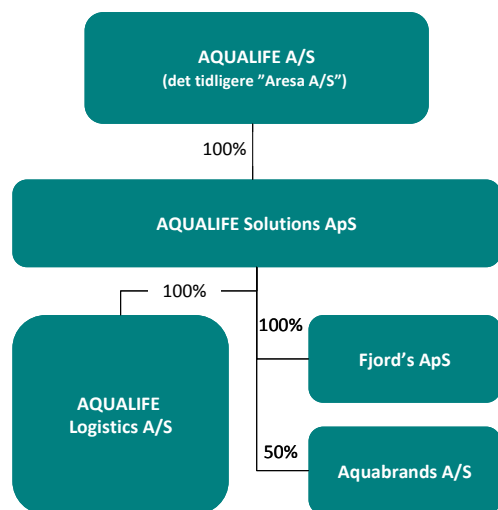
Optagelse til handel af selskabets aktivitet på First North vil afspejle sig i en udbygning af selskabets økonomiske rapportering og aktiviteter indenfor Investor Relations.

Selskabet anvender et ERP system til økonomistyring. I relation til rapporterings- og oplysningspligten, har selskabet en controller og en bogholder tilknyttet selskabet, som bistår med den daglige økonomifunktion. Økonomifunktionen forstærkes i 2010.

Der foreligger ikke aftaler om bonus- eller incitamentsaflønnning i selskabet.

Koncernstruktur

Den fremadrettede koncernstruktur i AQUALIFE er illustreret i nedenstående figur:



Nyt moderselskab i AQUALIFE koncernen er skildret som AQUALIFE A/S, det tidligere "Aresa A/S", som er stiftet i 2001. AQUALIFE A/S vil være 100 procent ejer af AQUALIFE Solutions ApS efter gennemførelse af apportindskud.

Det er hensigten, at selskabet skal drive en ny aktivitet fremover. Dette implementeres ved at gennemføre en kapitalforhøjelse i selskabet ved apportindskud af AQUALIFE Solutions ApS jf. bemyndigelsen givet ved den ekstraordinære generalforsamling den 9. oktober 2009. Det vil for selskabet få en positiv indvirkning på beskæftigelsen, da en fremadrettet aktivitet vil indebære ansættelse af en fremadrettet driftsorganisation, sammenholdt med en tidligere besluttet likvidation af selskabet.

Anpartshavere i AQUALIFE Solutions ApS besidder ikke aktier i AQUALIFE A/S forud for denne Virksomhedsbeskrivelse.

Selskabet AQUALIFE Solutions ApS er stiftet i 2002 og er holdingselskab for AQUALIFE aktiviteter med ejerskab af patenter som primær aktivitet. Driften i AQUALIFE er primært tilknyttet selskabet AQUALIFE Logistics A/S med datterselskaberne Fjord's ApS og Aquabrands A/S.

AQUALIFE Solutions ApS er 100 procent ejer af AQUALIFE Logistics A/S.

Aktiviteten er begrænset i datterselskaberne Fjord's ApS og Aquabrands A/S, hvor fokus har været på handel med skaldyr medens cleantech logistik varetages af AQUALIFE Logistics A/S. Datterselskabet Fjord's ApS er stiftet i 2003 og ejes 100 procent af AQUALIFE Logistics A/S. Selskabets formål har oprindeligt været at drive engroshandel med skaldyr. Selskabets aktiviteter blev overført til driftsselskabet AQUALIFE Logistics A/S i 2007 og selskabet er i dag hvilende datterselskab. Selskabet Aquabrands A/S er stiftet i 2007 og ejes 50 procent af AQUALIFE Solutions ApS og 50 procent af selskabet Sirena A/S, som er aktiv indenfor global salg- og marketing af fiskeprodukter, og hvormed AQUALIFE Solutions ApS kun har forretningsmæssige relationer. Aquabrands A/S' formål er at drive handel med levende skaldyr samt formidling af skaldyr til industriel forarbejdning. Lars Nannerup er bestyrelsesmedlem i Aquabrands A/S. Der er ikke øvrige relationer mellem Sirena A/S og ejerkredsen/ledelsen i AQUALIFE A/S.

I koncernen indgår et 100 procent ejet datterselskab, Aresa Biodetection ApS. Dette selskab blev stiftet i 2001 som et bioteknologisk selskab, der udvikler unikke plantebioteknologiske projekter, der kan medvirke til at forbedre menneskers levevilkår. AQUALIFE A/S ejer 100 procent af anparterne i Aresa Biodetection ApS på tidspunktet for afgivelse af købstilbud af 16. oktober 2009 til aktionærer i Selskabet.

Ledelsen i AQUALIFE forventer at sælge datterselskabet, hvorefter man vil fokusere på Selskabets drift og ejerskab af AQUALIFE Solutions ApS efter apportindskud.

Risikofaktorer

AQUALIFE's aktier søges optaget til handel på NASDAQ OMX First North, og det kan i den forbindelse ikke afvises, at aktierne vil kunne opleve betydelige kursudsving. Volatiliteten i aktiemarkedet kan medføre at virksomhedens aktiekurs påvirkes af faktorer, der ikke alene kan tilskrives virksomhedens forhold.

I det følgende er skildret en række selskabsspecifikke risici tilhørende AQUALIFE. Risikofaktorerne er skildret i tilfældig rækkefølge.

AQUALIFE er pioner indenfor cleantech logistikløsninger til den globale fiskeindustri. Industrien er kendetegnet ved høj teknisk og marinebiologisk kompleksitet samt stringent international lovgivning indenfor det felt, som AQUALIFE bevæger sig.

International lovgivning

Den internationale lovgivning dækker over to felter af relevans:

- Food Safety (fødevarer sikkerhed for mennesker)
- Aquatic Animal Health (miljømæssig lovgivning).

AQUALIFE's forretningsmodel skaber reel værdi ved at transportere levende skal-/krebsdyr med søfragt over lange afstande. Det lovmæssige grundlag er ikke entydigt for denne type af transport, da det ikke tidligere er blevet udført mellem verdensdele og kontinenter. Hver transportkorridor vil kræve separate godkendelser dækkende Aquatic Animal Health for at forhindre spredning af sygdomme, parasitter mv. fra dyrenes oprindelsesland til modtagerlandet. AQUALIFE benytter sig af vandrensingsprincipper, der kan nedbryde partikler i vandet til 0,01 mikrometer (my).

I arbejdet på dette felt har AQUALIFE indhentet godkendelser til brug af sit udstyr fra nogle af verdens strengeste organisationer indenfor fødevarer sikkerhed, nemlig FDA (US Food and Drug Administration), CFIA (Canadian Food Inspection Agency) samt VWA (Food and Consumer Product Safety Authority, Holland).

I AQUALIFE's tanke befinder dyrene sig i deres naturlige vandelement under hele transporten, og via et specialudviklet iltningssystem tilføres den nødvendige mængde ilt i vandet. Selskabet lægger vægt på udviklingen af skånsomme og miljømæssigt bæredygtige transportløsninger, der både er med til at sikre dyrevelfærden under transporten og samtidig er skånsomt overfor miljøet, ligesom AQUALIFE er åben overfor dialog med relevante organisationer og interessenter indenfor dette område.

Samarbejdspartnere

AQUALIFE bevæger sig indenfor logistik med tilhørende krav om kapitalintensivt udstyr. At udrulle forretningen på tværs af internationale markeder og i flere transportkorridorer, på sigt, kræver signifikante investeringer i udstyr og arbejdskapital.

AQUALIFE og Maersk Line indgik en serviceaftale i 2007, der muliggør, at containere og tanke kan stilles til rådighed, som et led i den fremtidige markedsudvikling, således at AQUALIFE kan udrulle logistikkonceptet på internationalt plan. Udrulningen sker i tæt samarbejde med Maersk Line og i transportkorridorer, der hovedsagelig serviceres af Maersk Line.

En tæt og løbende dialog med Maersk forsikrer selskabet om, at Maersk Line, på linje med øvrige parter, betragter AQUALIFE's banebrydende løsning som en langsigtet investering med potentiale for global dækning, og dermed at repræsentere et værdiskabende element i forhold til Maersk Lines konventionelle containerforretning.

Produktionen af de specialbyggede AQUALIFE-tanke ligger i regi af Promens (www.promens.com), en ledende global plastfabrikant med 60 produktionsfaciliteter i Europa, Nordamerika, Asien og Afrika og omkring 6.000 ansatte. I tæt samarbejde med bl.a. AQUALIFE og Maersk Container Industries, har Promens spillet en central rolle i udviklingen og designet af de specialbyggede AQUALIFE-tanke.

Skalerbarhed

AQUALIFE har med succes udført en række afskibninger af levende hummere fra Canada til Holland, muslinger og andre skaldyr fra USA til Spanien, ligesom selskabet har udført en række tests med søtransport af mere eksotiske arter som snekrabber fra Grønland til Europa.

Logistiksystemet har i sagens natur ikke været afprøvet i stor målestok, og skalerbarheden må derfor siges at udgøre en risikofaktor. Denne risikofaktor bliver adresseret ved at fokusere på arter, som selskabet har et godt empirisk grundlag med, samt i samarbejde med partnere, som selskabet allerede har erfaring med.

Operationelle risici - Rotationsmønstret på containere

For hver transportkorridor vil der være et optimalt rotationsmønster, og selskabet er – i tæt samarbejde med Maersk Line – opmærksom på, at en optimal udnyttelse af containerudstyret er med til at reducere investeringen i kapitaludstyr, der som nævnt ligger i Maersk Lines regi. AQUALIFE forventer, at rotationsmønstret i korridoren Canada-Europa kan fastholdes uden nyinvesteringer fra Maersk Line's side for at opfylde selskabets planer i 2010. Etableringen af afskibnings- og modtageterminaler i henholdsvis Canada og Rotterdam vil være direkte medvirkende hertil.

Operationelle risici - Etableringen af afskibnings- og modtageterminaler

Selskabets operationelle aktiviteter er påbegyndt i 2009 og der planlægges opførelse af afskibningsterminal i Canada og modtagelsesterminal i Holland. Opførelse af modtagelsesterminal i Rotterdam er central for en operationel optimering og investeringen i denne terminal udgør DKK 2 mio. Investeringen igangsættes i 2009 og terminalen tages i brug ved årsskiftet. Investeringen i terminalen er minimeret, da opførelsen tager udgangspunkt i aktiver og reservedele som allerede ejes af AQUALIFE. Opførelse af en afskibningsterminal i Canada repræsenterer et potentielt tilvalg. Selskabet har indgået Memorandum of Understanding med den canadiske delstat Nova Scotia, og der vil blive opført en terminal i Canada såfremt denne bestilles. Selskabets drift vil således kunne igangsættes i en operationel Base Case allerede efter opførelse af en modtagelsesterminal i Holland.

Operationelle Risici - Forsinkelser

AQUALIFE har en lille organisation og et forholdsvis lavt niveau for driftsomkostninger. En væsentlig del af selskabets historiske omkostninger har været relateret til udviklingsprojekter. Selskabet befinder sig nu ved en overgang til operationel logistik, med fokus på implementering af en skaleret drift af transportkorridoren mellem Canada og Holland. Opførelse af en modtagelsesterminal i Holland er en central forudsætning for optimeret drift. Terminalen opføres med udgangspunkt i tidligere afprøvet og opstillet test terminal. Forsinkelser i opførelsen af terminalen i Holland vil kunne imødegås ved at minimere selskabets løbende driftsomkostninger og der er således kun marginale risici tilknyttet en forsinkelse.

Ændringer i værdikædens parametre

AQUALIFE's fragtprovenu i transportkorridoren af hummere mellem Canada og Europa er baseret på aktuelle omkostningselementer i den fulde værdikæde, dvs. fra fiskeriet i Canada til landing, salg og distribution af produktet i Europa gennem Urk Fiskeauktion, Holland.

Værdikæden for hummertransport i korridoren Canada-Europa kan blive belastet af ændringer i omkostningsstrukturen, f.eks. som følge af stigende hummerpriser, øgede omkostninger til håndtering og logistik samt stigende oliepriser. Faktorer som alle kan være med til at påvirke den endelige pris på det landede produkt i Europa. Konkurrenceevnen på den givne korridor skal imidlertid ses i forhold til luftfragt, som i dag er den eneste transportform – udover AQUALIFE's transportsystem – hvorved det er muligt at bringe canadiske hummere ferske frem til europæiske forbrugere. En stigning i olieprisen vil indvirke forholdsvis hårdere på luftfragt end søfragt, hvorfor denne risikoparameter betragtes som minimal, ligesom ændringer i omkostningsstrukturen på logistik generelt forventes at gælde for såvel sø- som luftfragt.

I det tilfælde, at omkostningsstrukturen for korridoren ændredes markant – f.eks. som følge af kraftigt stigende rater for søfragt eller uforholdsmæssige store stigninger i logistikservices i Canada/Europa – er

det muligt for AQUALIFE at ændre fokus fra hummere til andre skaldyr, hvor prisfølsomheden fra ændrede omkostninger er mindre. AQUALIFE's udstyr kan uden videre omstilles til øvrige arter uden investeringer.

Godkendelse fra CFIA for afskibning af toskallet skaldyr

Godkendelsen til AQUALIFE fra CFIA (Canadian Food Inspection Agency) dækker krebsdyr (bl.a. hummere, krabber, mv.), dvs. på produkter hvorpå den aktuelle transportkorridor er baseret. En separat godkendelse skal imidlertid indhentes for toskallede skaldyr (bivalves). I det tilfælde, at CIFA vælger ikke at tillade afskibning af toskallede skaldyr fra Canada i AQUALIFE's system, har man muligheden for at omlægge transporten af samme til den amerikanske østkyst (New Jersey), hvor selskabet har en FDA-godkendelse.

Selskabet bedømmer denne risiko som relativt lav, idet man allerede har én godkendelse i hus, kombineret med, at brugen af AQUALIFE's transportløsning til støtte for den canadiske eksport af ferske skal-/krebsdyr har stor bevågenhed og støtte fra officiel hold.

Generelt fald i eksportvolumen ud af Canada

Selskabets aktivitetsplan og tilhørende budget for de kommende år er baseret på en eksisterende transportkorridor mellem Canada og Holland. Selskabets afhængighed af denne korridor er høj i budgetsammenhæng. I det tilfælde, at man oplevede et markant generelt fald i eksportvolumen af hummere og skaldyr fra den nordamerikanske region, inkl. Canadas østvendte provinser, eksisterer der en reel mulighed for at omallokere anvendelsen af AQUALIFE's container- og tankudstyr på visse inter-europæiske transportkorridorer. Her kan nævnes transporter af atlantiske og arktiske arter fra det nordlige (Island, Færøerne, Nordnorge til det sydlige Europa).

Finansielle risici - Finansiering

AQUALIFE anvender egenkapital- og bankfinansiering til implementering af selskabets strategi. Tilstedeværelsen af finansieringstilsagn i den fremadrettede udvikling er centrale for selskabet. Da selskabet bevæger sig ind i en driftsfase er afhængigheden af driftsfinansiering aftagende. Opførsel af terminaler i Holland dækkes af selskabets frie likviditet, medens opførsler af øvrige terminaler dækkes via forudbetalinger eller projektfinsiering med bindende tilsagn fra købere af terminaler.

Selskabet har i tillæg til bankfinansiering et lån fra en samarbejdspartner i henhold til aftaler om patent. Selskabet har ikke en dokumenteret overskudsgrad, da man bevæger sig ud af en udviklingsperiode. Selskabet forventer at kunne påvise et driftsoverskud i 2011 og driften vil i perioden finansieres ved hjælp af eksisterende finansieringstilsagn fra selskabets bankforbindelse. En udvidelse af selskabets aktiviteter vil eventuelt blive finansieret ved hjælp af en senere aktieudstedelse.

Finansielle risici - Valutakursrisiko

AQUALIFE er en international virksomhed med logistik som hovedforretning. En væsentlig andel af selskabets cash-flow er denomineret i US-Dollar. Selskabet vil være følsom overfor den langsigtede udvikling i dollarkursen versus danske kroner. Kortsigtede udsving vil søges afdækket af selskabets ledelse ved hjælp af risikostyring.

Afhængighed af nøglemedarbejdere

AQUALIFE er en ung virksomhed med en lille organisation. Selskabets er dermed følsom overfor tab af nøglemedarbejdere. I takt med selskabets vækst vil der ske en forøgelse af selskabets stab og afhængigheden af nøglemedarbejdere vil være aftagende. Selskabet har dokumenteret processer og forretningsgange for derved at mindske risikoen.

Forsikring

Tab i forbindelse med afskibninger repræsenterer en risiko og selskabet anvender transportforsikring til risikostyring i det omfang det synes at være optimalt.

Historiske regnskaber

AQUALIFE bevæger sig fra en udviklingsfase til en operationel fase. AQUALIFE Solutions ApS' historiske regnskabstal afspejler et forløb, hvor der løbende er tilført ny likvid egenkapital fra venture investorer. Det fremgår, at selskabets reviderede regnskab ultimo 2008 skildrer en negativ egenkapital efter flere års negativt resultat som følge af en udviklingsfase. Der blev tilført ny kapital medio 2009 for derved at sikre en overgang til selskabets kommercielle fase og AQUALIFE's kreditfaciliteter hos pengeinstitutter blev i samme forbindelse opretholdt. Løbende kapitalforhøjelser har været et naturligt led i finansieringen af selskabets udviklingsfase.

Aqualife Solutions ApS (1.000 kr.)	2008	2007	2006	2005	2004
Omsætning	-	-	-	-	-
Bruttofortjeneste	-	-	-	-	-
Resultat før skat	-7.870	-5.279	-6.229	-318	0
Netto Resultat	-7.738	-5.168	-5.882	-318	0
Egenkapital	-4.146	-6.408	-1.240	-193	125
Balance	5.571	5.181	8.490	6.412	125

Aktuelt pro-forma regnskab

Nedenstående opstilling af AQUALIFE A/S er et proforma regnskab baseret på seneste saldobalance i AQUALIFE Solutions ApS og AQUALIFE A/S. Resultatopgørelse og balance er baseret på senest offentliggjort regnskab i AQUALIFE A/S per 30. juni 2009 og en aktuel saldobalance i AQUALIFE Solutions ApS ved udgangen af tredje kvartal 2009. Saldobalancer er ikke reviderede. Selskabets gæld omfatter et lån fra en samarbejdspartner i henhold til investeringer i selskabets patent. Det fremgår, at selskabets indre værdi per aktie udgør 2,37 kroner per aktie. Under immaterielle aktiver indgår immaterielle aktiver i AQUALIFE Solutions ApS samt goodwill i forbindelse med appoptinskud.

(1.000 kr.)	Aqualife A/S (proforma) Oktober 2009	Aqualife A/S * Q2 2009	Aqualife Solutions ApS Q3 2009
Omsætning	300	0	300
Bruttofortjeneste	-4.351	-2.703	-1.648
Resultat før skat	-10.748	-2.623	-8.125
Netto Resultat	-8.748	-2.623	-6.125
<i>Aktiver</i>			
Immaterielle aktiver	60.896	0	7.041
Materielle anlægsaktiver	1.888	27	1.861
Finansielle aktiver	6.089	0	6.089
Tilgodehavender	953	356	597
Likvide beholdninger	592	5.585	7
Aktiver, i alt	21.563	5.968	15.595
<i>Passiver</i>			
Egenkapital	55.755	5.671	-3.771
Langfristet gæld	9.972	0	8.672
Korfristet gæld	4.691	297	10.694
Passiver, i alt	21.563	5.968	15.595
Antal udstedte aktier, stk.	23.525.491	2.428.444	
Indre værdi per aktie, kr.	2,37	2,34	

Note *): Selskabet "Aqualife A/S" er det tidligere "Aresa A/S"

Ovenstående pro-forma regnskab består af en konsolideret saldobalance beregnet ved addition af to separate saldobalancer, henholdsvis fra AQUALIFE A/S og AQUALIFE Solutions ApS. Likviditeten i

AQUALIFE A/S og nettogæld i AQUALIFE Solutions ApS er summeret, medens goodwill i forbindelse med apportindskud er aktiveret som immaterielt aktiv på den samlede balance.

Resultateffekten ved et forventet frasalg af datterselskabet Aresa Biodetection ApS er ikke medtaget i opstillingen. Et salg af datterselskabet Aresa Biodetection ApS ventes at medføre en positiv virkning på selskabets indre værdi.

Fremtidig vækstplan

AQUALIFE er pioner indenfor cleantech logistikløsninger til den globale fiskeindustri. Selskabet er baseret i Danmark med internationale aktiviteter. AQUALIFE har udviklet et enestående og patenteret logistiksystem, der muliggør transport af levende akvatiske dyr mellem verdensdele med samtidig kraftig reduktion af CO2 udledning. Selskabets patenter er delejet med A.P. Møller-Mærsk Gruppen.

Selskabets ledelse vurderer, at selskabet fra fjerde kvartal 2009 har tilstrækkelige finansielle ressourcer til rådighed for planlagte aktiviteter i mindst tolv måneder. Selskabet forventer at rapportere et overskud i året 2011 og selskabet agter at finansiere sine aktiviteter via eksisterende kreditfaciliteter i perioden frem til 2011.

I perioden frem til indskudstidspunktet har AQUALIFE Solutions ApS arbejdet med udviklingen af selskabets logistikløsning, og har produceret et antal prototyper af blandt andet skaldyrstanke, hvormed en række statiske tests og prøveafskibninger er blevet foretaget mellem det amerikanske og europæiske kontinent. Ledelsen vurderer, at der dermed er opnået "proof of concept".

Efter indskuddet af AQUALIFE Solutions ApS i AQUALIFE A/S forventes det, at AQUALIFE Solutions ApS' logistikløsning kommer commercialiseres i de førstkomende år efter overtagelsen, ved implementering af en enkelt transportkorridor mellem Canada og Europa, for senere at kunne udvikles og opskaleres fra en til flere korridorer. Den indskudte virksomhed forventes således efter indskuddet at gennemgå en kommercialiseringsfase, og senere en opskaleringsfase.

I forbindelse med apportindskud af datterselskabet AQUALIFE Solutions ApS er der anlagt en række konservative antagelser, og værdiansættelsen har taget specifikt udgangspunkt i en eksisterende aktivitet mellem Canada og Europa. Denne transportkorridor skal tjene som model for en videre skalering af selskabets aktiviteter.

Transportkorridorer der er medregnet	
Canada - Europa (Holland)	Lobster
Transportkorridorer der ikke er medregnet i værdiansættelsen	
New Zealand - Kina	Green shell mussels
New Zealand - Japan	Green shell mussels
Australien - Japan	Rock Lobster
Chile - New York	Mussels
Rusland - Japan	King Crab, Snow Crab
Irland - Spanien	Lobster and Crab
Irland - Italien	Lobster and Crab
Irland - Frankrig	Lobster and Crab
Canada - USA	Lobster and Crab
Canada - USA	Oysters
Europa - USA	Mussels
Norge - Europa	Lobster / Bivalves
Brazilien - Spanien	Snow Crab
Grønland - Europa	King Crab, Snow Crab
Kina (indenlands via tog)	Clams
USA (indenlands via tog)	Various
Interasien corridors	Various

Selskabets budgetter er baseret på den nævnte transportkorridor mellem Canada og Holland. Derved fokuseres på et scenario med høj sikkerhed i forbindelse med AQUALIFE'S overgang til operationel drift. AQUALIFE'S forretningsaktivitet indeholder derfor en lang række udviklingspotentialer, der ikke er prisfastsat i forbindelse med erhvervelsen.

AQUALIFE-tanken er udviklet til transport af levende skal- og krebsdyr, dvs. muslinger, østers, andre toskallet skaldyr, hummere, krabber og andre arter. AQUALIFE-tanken er ikke udviklet med henblik på transport af fiskeprodukter, herunder "juveniles", dvs. fiskeyngel, der i dag transporteres med fly. Med muligheden for at kunne transportere fisk og andre produkter udover skaldyr følger potentialet for at udvide virksomhedens forretningsgrundlag markant. På længere sigt vil at selskabet forfølge flere af disse potentialer, og derved over tid være i stand til at skabe merværdi til aktionærerne gennem flere aktiviteter.

Selskabet har på sigt et potentiale med skalering fra én transportkorridor op til tredive korridorer. Sideløbende med opstarten af den første transportkorridor fra Canada til Europa er AQUALIFE allerede i kontakt med potentielle kunder i Asien, Oceanien, Sydamerika og en række europæiske lande. En skaleringsfase vil medføre en forøgelse af antallet af transportkorridorer baseret på oceanfragt mellem kontinenter og dertil korridorer med transport på tværs af store landområder (f.eks. transport via tog på tværs af Nordamerika eller Kina).

En skalering vil desuden indeholde muligheden for at udvide værdikæden tilknyttet de enkelte korridorer. Selskabet kan på sigt vælge at deltage i værdikæden i forbindelse med afskibning og selskabet kan på sigt vælge at deltage i værdikæden i forbindelse med distribution ved modtagelse og videredistribution af de transporterede produkter. Selskabet har for eksempel igangsat et udviklingsarbejde omkring konceptudvikling af CO2 neutrale fiskeprodukter med varemærket The Deep Blue.

CO2 udledningen i forbindelse med hummere der luftfragtes til Europa er anseelig. For hvert kilo hummer der importeres via luftfragt er der udledt 3,4 kilo CO2. AQUALIFE og selskabets patenterede teknologi indebærer, at CO2 udledningen nedbringes med 90 procent, transportomkostningen nedbringes og samtidigt sikres en ny standard indenfor fødevarer sikkerhed og dyrevelfærd. Der transporteres i dag årligt ca. 15.000 tons hummere fra Canada til Europa via luftfragt.



Læs mere om AQUALIFE på hjemmesiden: www.aqualife.nu

Historisk udvikling i kapital- og ejerforhold

AQUALIFE Solutions ApS er oprindeligt finansieret af seed investorer og samarbejdspartnere der i dag besidder en 50 % ejerandel i selskabets patentrettigheder.

Dato	Transaktion	Forhøjelse, nominal	Kurs	Anpartskapital
09-07-2009	Kapitalforhøjelse	19.848	151,15	165.404
24-11-2008	Kapitalforhøjelse	14.556	343,50	145.556
24-11-2008	Kapitalforhøjelse	1.000	500,00	131.000
Vægtet gennemsnit ved gennemførte transaktioner pr. d.d.			240,09	
Kurs ved apportindskud			265,17	

AQUALIFE Solutions ApS har løbende foretaget kapitalforhøjelser til finansiering af selskabets udviklingsplaner. I perioden 2008 og 2009 er der foretaget kapitalforhøjelser fra venture investorer.

I november 2008 er der foretaget en kapitalforhøjelse på DKK 5.000.000,00, hvorved selskabet Spogård Holding A/S investerede i AQUALIFE Solutions ApS med en værdiansættelse af selskabets anpartskapital på DKK 50.000.000,00.

Selskabet Spogård Holding A/S ejes af René Spogård og investeringen i AQUALIFE Solutions ApS er sket mellem uafhængige parter til en markedsværdi. René Spogård er efter investeringen tiltrådt som business angel og bestyrelsesformand i AQUALIFE Solutions ApS.

Markedsværdien på DKK 50.000.000,00 i 2008 var baseret på en forventet overgang til operationel fase primo 2009. I forbindelse med aftalt udskydelse af selskabets overgang til operationelt stade, blev der medio 2009 tilført yderligere DKK 3.000.000,00 til selskabet fra Spogård Holding A/S og Alicon Holding B.V. Værdiansættelsen ved denne 'top-op' kapitaltilførsel skete til en uændret markedsværdi reduceret med en godtgørelse for udskudt afkast på den initiale investering. Kapitalforhøjelsen medio 2009 repræsenterede derved en tilpasning af selskabets finansielle gearing - som følge af en udskydelse af selskabets overgang til en operationel fase.

Selskabet AQUALIFE Solutions ApS er nu overgået til en operationel fase med fysiske afskibninger fra Canada til Europa.

I perioden er der sket kapitaltilførsel (og udvanding) overfor tiltrædende investorer – baseret på en markedsværdi på DKK 50.000.000,00. Værdiansættelsen har i alle tilfælde været baseret på, at selskabet AQUALIFE Solutions ApS bevæger fra udviklingsfase til operationel fase.

Optagelse til handel af AQUALIFE aktiviteten på First North er begrundet i, at markedspladsen betragtes som en ideel platform for selskabet i bestræbelserne på at sikre en transparens omkring selskabets vækst og dertil sikre en løbende prisfastsættelse af selskabets aktiviteter. Selskabet har forud for en optagelse af selskabets aktiviteter været ejet af seed- og ventureinvestorer. Selskabet vurderer, at det vil være en fordel at sprede selskabets aktionærkreds fremadrettet.

Det er AQUALIFE's målsætning at sikre at selskabets værdiskabelse i størst muligt omfang afspejles i den aktuelle kursfastsættelse. En optagelse til handel på First North af selskabets aktivitet vil desuden medvirke til at skabe et indgående kendskab til selskabet og dermed en forøget interesse fra aktionærer og kunder.

Værdiansættelsen af AQUALIFE Solutions ApS i forbindelse med apportindskud tager udgangspunkt i selskabets aktuelle balance, eksisterende finansieringstilsagn og er baseret på ledelsens vurdering af den forventede fremtidige indtjening og de betalingsstrømme som den indskudte virksomhed forventes at kunne skabe, tilbagediskonteret til nutidsværdi, med en faktor der afspejler den risiko, ledelsen vurderer, der er knyttet til om den forventede kommercialiseringsfase og senere opskaleringsfase kan gennemføres som planlagt. Den beregnede værdi er fratrukket selskabets rentebærende gæld på indskudstidspunktet.

Ledelsen har til værdiansættelse fremlagt et budget og tilhørende scenario, hvor AQUALIFE's udviklingsplan til værdiansættelsesformål er isoleret til én enkelt transportkorridor mellem Canada og Holland, da der er en høj sikkerhedsfaktor tilknyttet gennemførelsen af denne aktivitet.

Aktionæroversigt AQUALIFE A/S

Nuværende ejerkreds i AQUALIFE Solutions ApS		Ejerandel *)	Aktier	Ejerandel
Erik Bresling ApS	Erik Bresling	100%	7.497.154	31,87%
Wall & Co. ApS **)	Lars Nannerup	50%	4.330.041	18,41%
Spogård Holding A/S	René Spogård	100%	2.656.809	11,29%
Colonial ApS	Jens Willumsen	100%	1.390.388	5,91%
Alicon Holding B.V.	Nils Lorenzen	100%	1.077.000	4,58%
Jens Willumsen	Jens Willumsen	100%	684.062	2,91%
Optimum Holding ApS	Lars N. Jepsen	100%	315.626	1,34%
				76,30%

Noter:

*) Ejerandel henviser til nævnte persons ejerandel i det nævnte selskab

**) Den øvrige ejerandel på 50% i Wall & Co. ejes af Maja Wall, bofælle til Lars Nannerup

Øvrige aktionærer i AQUALIFE A/S	Aktier	Ejerandel
Absolut Konsortiet - individuelle investorer	3.855.296	16,39%
Mindretsaktionærer - individuelle investorer	1.719.116	7,31%
		23,70%
Totalt	23.525.491	100,00%

Absolut Konsortiet består af følgende ni individuelle investorer: Attente ApS (ved Carsten Malby), cvr nr. 37162418; Pax Holding ApS (ved Niels Cederholm), cvr. nr. 29309191; Torero Holding ApS (ved Mikael Glud), cvr. nr. 26877881; Knud Andersen, Lars Thomsen, Bent A. Jeilman Holding A/S (ved Bent Jeilman), cvr. nr. 15324643; Marble Road Investments ApS (ved Jesper Bak), cvr. nr. 32095178; Fasch II ApS (ved Dag Schønberg), cvr. nr. 32095194, og Seaside Capital ApS (ved Marc Jeilman), cvr. nr. 31624452. I øvrigt henvises der til Tilbudsdokument offentliggjort den 16. oktober 2009.

Efter gennemførelse af apportindskud vil en resulterende aktionærfordeling i AQUALIFE A/S medføre, at de nuværende anpartshavere i AQUALIFE Solutions ApS vil eje 76,30 % af det fremadrettede AQUALIFE A/S.

Selskabet Wall & Co. ApS ejes af adm. direktør Lars Nannerup. Selskabet Optimum Holding ApS ejes af direktør Lars Nygaard Jepsen. Selskabet Erik Bresling ApS ejes af bestyrelsesmedlem Erik Bresling. Selskabet Colonial ApS ejes af bestyrelsesmedlem Jens Willumsen.

Øvrige aktionærer i selskabet vil eje 23,70 % af Selskabets aktier.

Bestyrelsesformand Carsten Malby ejer aktier i AQUALIFE A/S via investeringsselskabet Attente ApS, der indgår som individuel investor i Absolut Konsortiet. Attente ApS har forud for et apportindskud 13,90% af aktierne i AQUALIFE A/S, og efter indskuddet udgør Attente ApS' aktiepost 5,21%. Ingen øvrige aktionærer i konsortiet besidder en aktiepost i selskabet større end 5%.

Mindretsaktionærer er i forbindelse med udsendelse af et pligtmæssigt overtagelsestilbud blevet tilbudt at sælge deres aktier til medlemmer af Absolut Konsortiet til en kurs svarende til kursen ved overtagelsen af en kontrollerende aktiepost.

Insiderliste

I det følgende oplyses om bestyrelse, direktion og godkendt rådgivers direkte og indirekte aktiebesiddelser i selskabet.

Insiderlisten for AQUALIFE A/S udgøres af følgende personer:

Bestyrelse:

- Carsten Malby, bestyrelsesformand - ejerandel 5,21%
- Ole Andersen, bestyrelsesmedlem - ejerandel 0,00%
- Jes Østergaard, bestyrelsesmedlem - ejerandel 0,00%
- Erik Bresling, bestyrelsesmedlem - ejerandel 31,87%
- Jens Willumsen, Bestyrelsesmedlem - ejerandel 8,82% *)

*) Indeholder aktiepost på 5,91% ved Colonial ApS, der ejes af Jens Willumsen.

Direktion:

- Lars Nannerup, adm. direktør - ejerandel 18,41%
- Lars Nygaard Jepsen, direktør - ejerandel 1,34%

Øvrige:

- Carsten Meier, adm. direktør i Aresa Biodetection ApS - ejerandel 0,00%
- Allan V. Reimann, Rådgiver i Dahl-Sørensen & Partners A/S - ejerandel 0,00%

Interessekonflikter

I forbindelse med forberedelser til en ny aktivitet i AQUALIFE A/S, med tilhørende apportindskud af AQUALIFE Solutions ApS, kan det oplyses, at der ved den ekstraordinære generalforsamling i AQUALIFE A/S blev stemt for, at Erik Bresling og Jens Willumsen tiltrådte bestyrelsen hos selskabet AQUALIFE A/S. Erik Bresling og Jens Willumsen er begge anpartshavere i AQUALIFE Solutions ApS forud for et apportindskud. Den øvrige bestyrelse i AQUALIFE A/S udgøres af formand Carsten Malby og bestyrelsesmedlemmer Ole Andersen og Jes Østergaard. Ledelsen vurderer ikke, at ovenstående forhold eller øvrige forhold medfører, at der foreligger potentielle interessekonflikter mellem bestyrelse og direktion og deres forpligtelser overfor AQUALIFE A/S.

Aktiebog

Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets aktiebog. Selskabets aktiebog føres af I-nvestor A/S, Kongevejen 118, 2840 Holte, der er valgt som aktiebogfører på selskabets vegne.

Elektronisk kommunikation

Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i sin kommunikation med aktionærene. Indkaldelse af aktionærer til ordinær og ekstraordinær generalforsamling og tilsendelse af dagsorden, regnskabsmeddelelser samt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærene fremsendes af selskabet til navnenoterede aktionærer via e-mail. Selskabet kan vælge i stedet at anvende almindelig post, men er ikke forpligtet dertil. Oplysningerne vil tillige kunne findes på selskabets hjemmeside.

I konsekvens af ovennævnte vil der ikke ske indkaldelse til generalforsamlinger i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens edb-informationssystem. Endvidere vil der ikke forud for generalforsamlinger ske fremlæggelse på selskabets kontor af dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige revideret årsrapport. Disse oplysninger vil i stedet blive gjort tilgængelige på selskabets hjemmeside senest 8 dage før generalforsamlinger.

Godkendt First North rådgiver og likviditetsstilleraftale

Selskabets godkendte rådgiver er Dahl-Sørensen & Partners A/S, ved Allan Reimann. Selskabet har ikke indgået likviditetsstilleraftale.

Finanskalender

Selskabet har offentliggjort følgende finanskalender:

12.11.09 Kvartalsmeddelelse, Q3 2009
17.02.10 Årsregnskab 2009
16.04.10 Generalforsamling
10.05.10 Kvartalsmeddelelse, Q1 2010
12.08.10 Halvårsregnskab 2010
08.11.10 Kvartalsmeddelelse, Q3 2010

Information om aktier i AQUALIFE der optages til handel

Aktiekapitalen er ikke inddelt i forskellige klasser. Den nominelle værdi er DKK 1 per styk. Alle aktionærer har samme stemmerettigheder, hvert aktiebeløb på DKK 1 giver én stemme på generalforsamlingen.

I forbindelse med apportindskud udstedes 21.097.047 aktier i Aresa A/S og efter erhvervelsen af 100 procent af anpartskapitalen i AQUALIFE solutions ApS vil Aresa A/S' aktiekapital nominelt udgøre DKK 23.525.491,00 svarende til 23.525.491,00 aktier a nominelt DKK 1. Aktierne i kapitalforhøjelsen skal være omsætningspapirer, udstedes til navn og er ligestillet med den bestående kapital med tilsvarende ret til udbytte for året.

I forbindelse med apportindskud er der aftalt en lock-up aftale med følgende aktionærer: Erik Bresling ApS, Wall & Co ApS, Jens Willumsen og dennes selskab Colonial ApS. Lock-up aftaler udløber 18 måneder efter aktiens optagelse til handel. Ud over lock-up aftalen bortfalder øvrige aktionæraftaler ved aktiens optagelse.

Aktiebaserede bonusprogrammer

Selskabet har ikke i dag aktiebaserede bonusprogrammer. Der er ingen umiddelbare planer om at etablere aktiebaserede bonusprogrammer, da ledelsen i selskabet i forvejen er betydende aktionærer. Omvendt kan det ikke udelukkes, at selskabet på sigt vil etablere et aktiebaseret bonusprogram.

Anden relevant information

AQUALIFE er ikke i dag involveret i nogle retssager og er heller ikke vidende om, at nogle sådanne skulle være på vej.

AQUALIFE har til huse i lejede kontorlokaler hos Scion DTU A/S i Hørsholm (bruttoareal 116 m²) og i lagerfaciliteter i Nykøbing, Mors (bruttoareal 1.100 m²). Opsigelsesvarsel for kontorlokaler er 3 måneder, og for lagerfaciliteter 12 måneder gældende fra oktober 2009, herefter 3 måneder.