



INVESTÉR I RENT VAND – JORDENS VIGTIGSTE RESSOURCE

BLIV MEDEJER AF AQUAPORIN

UDBUDSPERIODE 14. – 25. JUNI 2021

- ◆ Rent drikkevand
- ◆ Bæredygtig rensning af spildevand
- ◆ Forbedring af føde- og drikkevarer
- ◆ Innovativ vandrensning i medicinsk udstyr
- ◆ Afsaltning af havvand

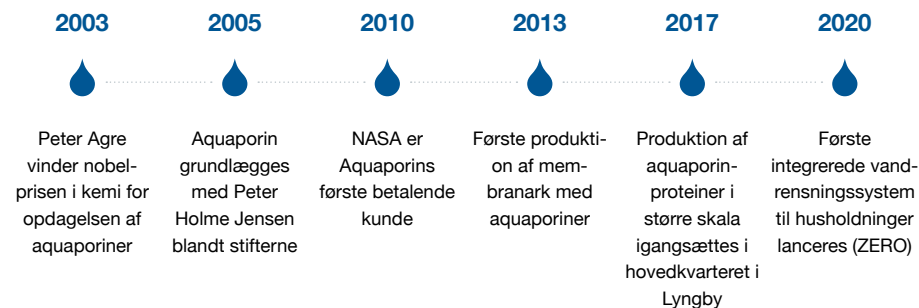
Når vi søger bæredygtige løsninger til fremtiden, er det oplagt at starte i naturen. I naturen findes et protein, aquaporin, der filtrerer vand i alle levende celler. Milliardvis af liter vand bliver filtreret af aquaporiner hver dag. Vi anvender naturens egen vandrensingsmekanisme i vores Aquaporin Inside® teknologi til at skabe en helt ny og bæredygtig form for vandrensning

Aquaporin er en dansk teknologivirksomhed med hovedkvarter i Danmark samt aktiviteter i Singapore og USA. Ønsket om at bidrage til en mere bæredygtig verden og et ansvarligt forbrug af vand er dybt forankret i vores DNA. I samarbejde med kunder og partnere over hele kloden anvender vi vores patentbeskyttede Aquaporin Inside® teknologi til at rense drikkevand, behandle industrielt spildevand samt bevare smag og aroma i føde- og drikkevareprodukter. Aquaporin Inside® teknologi er desuden i udvikling til afsaltning af hav-

vand og optimeret vandrensning i medicinsk udstyr, til for eksempel dialyse.

Vi søger en børsnotering på Nasdaq Copenhagen primært for at rejse kapital til at udvide kommercialiseringsaktiviteterne i vores tre markedssegmenter: drikkevand, industrielt spildevand samt føde- og drikkevareindustrien. Derudover vil vi øge udviklings- og produktionskapaciteten inden for segmenterne industrielt spildevand og føde- og drikkevareindustrien.

Udvalgte milepæle



”Aquaporin er en del af løsningen på en af de største globale udfordringer – manglen på rent vand.”

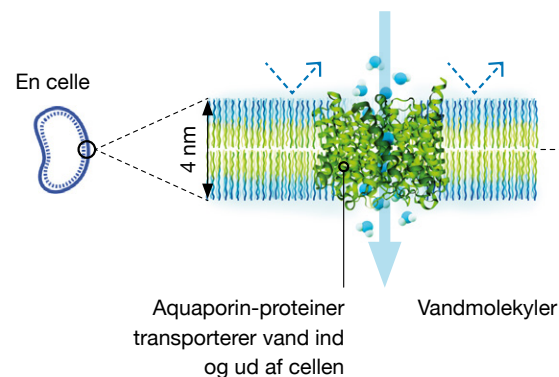
Peter Holme Jensen, stifter og CEO

HVAD ER AQUAPORINER?

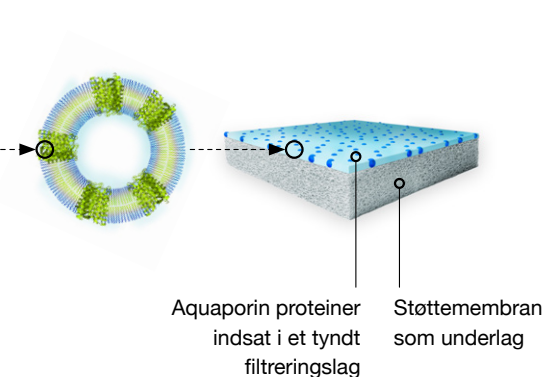
Aquaporins teknologi udnytter, at naturen gennem 3,8 milliarder års evolution har perfektioneret alle levende cells vandfiltrering. Det sker ved, at proteinet aquaporin danner små kanaler i organismers cellemembraner, som tillader vandmolekyler at passere. Det er blandt andet aquaporiner, der gør planter i stand til at optage vand fra jorden og muliggør, at de menneskelige nyrer kan filtrere 180 liter vand dagligt. Når aquaporiner fremstilles og anvendes i en industriel sammenhæng, kan deres egenskaber bruges til at forbedre filtrering af drikkevand, reducere mængden af spildevand samt optimere fremstillingsprocesser i føde- og drikkevareindustrien

Vi revolutionerer vandrensning ved at kombinere bioteknologi med klassisk ingeniørvidenskab

Naturens egen vandfiltrering



Aquaporin Inside® teknologien



MAKROTRENDS – RENT VAND ER I STIGENDE GRAD EN KNAP RESSOURCE

Omtrent 3/4 af jordens overflade er dækket af vand. Ferskvand udgør kun mindre end tre procent af den totale vandmængde. Globalt er brugen af ferskvand markant forøget de seneste 75 år, og ferskvandsbeholdningen er alvorligt truet af klimaforandringer og globalisering



Befolkningsvækst og stigende levestandarder

Verdensbefolkningen vokser eksponentielt. Behovet for adgang til rent drikkevand har aldrig været større.

Vi leverer drikkevandssystemer og membraner, som fjerner pesticider, bakterier, vira og kalk og lader rent drikkevand passere. Vandrensning direkte hos forbrugeren reducerer behovet for at købe drikkevand i plastflasker.



Sundhedsfokus

Tiltagende dårlig vandkvalitet og stigende fokus på sundhed øger behovet for vandrensning.

Aquaporin kan forbedre adgang til rent vand i private husholdninger.



Global opvarmning

Vejrforhold bliver mere ekstreme med tørke og nedbrydning af vandreservoirs. Det stiller krav til bedre udnyttelse af det vand, vi har til rådighed.

Aquaporins teknologi har en række fordele i sammenligning med traditionelle vandrensningssystemer, herunder høj vandgennemstrømning og effektiv filtrering.



Urbanisering

Tilflytning til byer påvirker grundvandet, reducerer vandkvaliteten og øger vandforbruget.

Vore løsninger bidrager til at mindske pres på klodens ferskvandsbeholdning. Afsaltning af havvand er en alternativ adgang til drikkevand, hvor Aquaporins løsninger er under udvikling.



Industrialisering

Øget industrialisering skaber mere spildevand.

Aquaporins løsninger til industrien kan nedbringe spildevandsmængder. Et særligt fokusområde er helt at undgå flydende udledning fra tekstilindustrien, såkaldt *Zero Liquid Discharge*.



Ressourcemangel

Stigende fokus på miljøforhold og regulering stiller krav til virksomheder om lavere ressourceforbrug, herunder forbrug af vand.

Det øgede pres på virksomheder for at implementere bæredygtige løsninger i eksempelvis tekstil- og elektronikindustrierne kan imødekommes delvist med Aquaporins effektive løsninger til at forbedre genbrug af vand.

VORES PRODUKTER BIDRAGER DIREKTE TIL FN'S VERDENSMÅL

Aquaporin har en vision om at bekæmpe globale udfordringer ved at fremstille og udvikle bæredygtige løsninger. Bæredygtighed er dybt integreret i vores produktløsninger og i vores måde at tænke på, vores strategi, arbejdsmiljø og forretningsetik.

Aquaporin støtter FN's Global Compact, og vores produkter bidrager direkte til FN's verdensmål. Vi ønsker at forbedre den måde, vi udnytter vand på og vi tager et ansvar for at levere løsninger til en mere bæredygtig fremtid.

"Vandmangel påvirker i stigende grad alle kontinenter og allerede mere end 40 % af verdens befolkning"

FN*

* Dansk oversættelse af: <https://www.undp.org/sustainable-development-goals#clean-water-and-sanitation>

**Aquaporins teknologi
bidrager til at:**



- Forbedre adgang til rent drikkevand
- Styrke vandkvaliteten ved bedre spildevandsrensning
- Reducere vandforbruget gennem mere effektive processer



- Reducere havforurening ved at mindske behovet for drikkevand i plastikflasker og nedbringe spildevandsmængder



- Optimere kunders vandforbrug
- Bidrage til bæredygtig håndtering af naturressourcer
- Reducere spildevandsmængder



- Forbedre adgangen til rent drikkevand. Adresserer dermed også problemer med vandbårne sygdomme
- Forbedre livskvaliteten for patienter, for eksempel i forbindelse med dialyse



- Have fokus på vidensdeling og indgå i offentlig-private partnerskaber
- Tilbyde vores teknologi i samarbejde med partnere i udviklingslande

SKRÆDDERSYET MARKEDSSTRATEGI

Vi har udviklet en skræddersyet markedstilgang for hvert af vores tre markedssegmenter. Vi er i den indledende kommercielle fase med en valideret teknologi samt betydelige partnerskaber og samarbejder med brands i forskellige industrier

Drikkevandsmarkedet

Vi vil kommercialisere vores produkter som individuelle, Aquaporin-brandede drikkevandsenheder til private husholdninger og som membraner i anlæg til større distributører og OEM-producenter. Vores primære fokus er på det europæiske marked og siden på andre kernemarkeder som Indien, Kina og USA. Vi har lanceret de første produkter og oplever kommerciel fremdrift. Vi har blandt andet indgået distributionsaftaler i Europa, USA, Indien og Tyrkiet. På kort sigt er strategien fokuseret på at tilføre kommercielle ressourcer i Asien og Europa og lagerkapacitet i USA.

Industrielt spildevand

Markedet er kendetegnet ved store aktører, som vi primært tilgår gennem partnerskaber med virksomheder, der er specialiseret i at samle komponenter og delsystemer til samlede systemløsninger til slutkunderne. Salgsindsatsen er lige nu målrettet tekstilindustrien i Sydøstasien. Vi planlægger på et senere tidspunkt også at adressere håndtering af landbrugsaffald i USA og Europa samt udvaskning fra lossepladser i Kina. Vi har lanceret flere produkter til håndtering af industrielt spildevand, og der gennemføres betydelige pilotprojekter i Europa, USA, Kina og Indien.

Føde- og drikkevarerindustrien

Vi forventer at indgå strategiske partnerskaber med anerkendte brands omkring produktudvikling og kommercialisering. På kort sigt er det vores mål at indgå aftaler med eksempelvis større kaffeproducenter og ingrediensvirksomheder. Dernæst planlægger vi at lancere hele systemløsninger til specialkaffesegmentet. Der er planlagt pilotprojekter med vigtige brands i kaffe-, aroma- og kokosvand-industrierne.

Udvikling	Testfase	Pilotfase	Produktion	Kommercialisering	SDG-bidrag
Drikkevand					6
Industrielt spildevand					14, 12, 6
Føde- og drikkevarerindustrien					12, 8, 3
Vand i medicinsk udstyr					3
Afsaltning af havvand					17, 6, 14



DRIKKEVAND

Vi muliggør nem adgang til rent drikkevand ved at tilbyde drikkevandssystemer med Aquaporin Inside® teknologi, der renser drikkevandet direkte hos forbrugeren

Vi står over for en stor global udfordring med manglen på adgang til rent drikkevand. Dette er ikke kun et problem i udviklingslande, men også i Europa, hvor forurening af drikkevand ikke er ualmindeligt. Brugen af vand i plastbeholdere er eksploderet de seneste årtier. Globalt bliver der brugt 1 million flasker hvert minut, året rundt til drikkevand alene. Drikkevand fra plastikflasker kræver 70 gange mere energi at producere end postevand. Dertil kommer, at mange af flaskerne ender i havet og på strande verden over. Dette er en problematik, som Aquaporins produkter kan være med til at løse.

Inden for drikkevand adresserer Aquaporin i første omgang premium membranmarkedet, hvor produktdesign og kvalitet spiller en central rolle. De største markeder er i Asien.

Premium-markedet for filtrering af drikkevand

60
DKK mia.*

11 %
vækst**

* Selskabets forventning til det samlede marked for premium drikkevandsmembraner og -systemer i 2022

** Selskabets forventning til 5 års gennemsnitlig vækst (CAGR, 2017-2022).



Aquaporins membraner og drikkevandssystemer. Produkterne kan installeres direkte på anvendelsesstedet eller som et større system, eksempelvis i en ejendom.

Begrænset adgang til drikkevand er en kæmpe udfordring, når astronauter sendes ud i rummet. Det er essentielt at genindvinde så meget vand som muligt – om det er fra damp eller fra urin. Aquaporin har i samarbejde med NASA udviklet en filterløsning, der kan rense den opsamlede væske for at udvinde rent drikkevand. Membranen er med succes blevet testet på rumstationen ISS.

INDUSTRIELT SPILDEVAND

Aquaporins løsninger til industrielt spildevand adresserer øget fokus på bæredygtighed og krav om mindre udledning

Membraner til rensning af spildevand i diverse industrier anses som en mere avanceret løsning end andre metoder til vandrensning. Membranteknologien anvendes til at rense procesvand og behandle spildevand med henblik på genanvendelse. Eksempler på brancher med højt vandforbrug er tekstilindustrien samt mikrochip- og halvlederindustrien.

De største markeder er i Asien og Stillehavsregionen, der efter selskabets estimerer udgør lidt under halvdelen af det globale marked. Aquaporin har særligt fokus på løsninger, der kan minimere spildevand fra industrielle processer. Tekstilindustrien i Indien er et betydeligt fokusområde for disse løsninger.

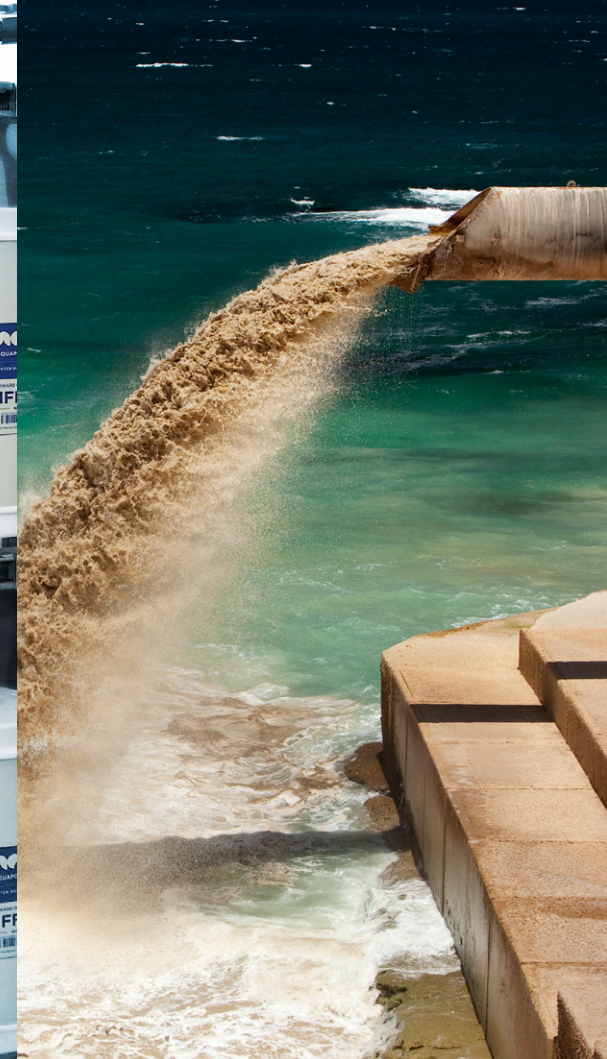
Markedet for membraner og systemer til rensning af industrielt spildevand

47
DKK mia.*

5 %
vækst**

* Selskabets forventning til det samlede marked for membraner og systemer til rensning af industrielt spildevand i 2022

** Selskabets forventning til 5 års gennemsnitlig vækst (CAGR, 2017-2022).



Aquaporin har en mulig løsning på tekstilindustriens spildevand

I lande som Sri Lanka, Indien, Myanmar og Bangladesh er belastningen af vandressourcerne nu så stor, at hele økosystemer er ved at kollapse. Derfor er man nødt til at finde nye metoder til at rense og genanvende vandet.

Aquaporins teknologi kan på en energieffektiv måde nedbringe udledningen af forurenet spildevand. Det er baggrunden for, at vi er udvalgt til det sydasiatiske Fashion for Good initiativ, hvor vi med partnere i Sydasiens skal arbejde for, at vores teknologi afprøves i nogle af de største modehuse og tekstilfabrikker i verden.

FØDE- OG DRIKKEVARE-INDUSTRIEN

Aquaporins innovative teknologi giver kunder i føde- og drikkevareindustrien mulighed for at udvikle nye produkter i en højere kvalitet og med lavere miljøpåvirkning

Ved forarbejdning af føde- og drikkevarer anvendes ofte fordampning og varme for at koncentrere fødevaringredienser og væsker som kaffe, te, juice og mælkeprodukter. Nye teknologier efterspørges i tiltagende grad med henblik på deres mere skånsomme behandling af produkterne og mere effektive ressourcenyttelse. I 2020 opnåede vi positiv tilkendegivelse fra de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) til at anvende vores teknologi i kontakt med fødevarer.

Dette marked udgøres primært af leverandører af procesudstyr, der kan anvende Aquaporin Inside® teknologien som komponenter i totalløsninger og systemer, samt business-to-consumer virksomheder. Asien og Stillehavsregionen udgør den største region efterfulgt af Nordamerika og Europa.

Markedet for membraner til føde- og drikkevareindustrien

27
DKK mia.*

4 %
vækst**



Frysetørret pulverkaffe smager ikke som friskbrygget kaffe. Det skyldes, at aromaer og smage går tabt ved de traditionelle metoder til forarbejdning. Ved hjælp af Aquaporins løsninger kan der skabes føde- og drikkevarekoncentrater, der er op til 20 gange opkoncentreret, og hvor smag og aroma er bevaret.

AFSALTNING AF HAVVAND

Vi har i en årrække indgået i et offentligt-privat partnerskab med Singapores regering om afsaltning af havvand og rensning af spildevand til drikkevandsbrug.

Afsaltningsmarkedet er karakteriseret ved mega-installationer og er en stor industri i Mellemøsten, hvor adgang til ferskvand er meget begrænset og behovet for rent drikkevand stort. Teknologien er i testfasen med gode resultater i de indledende forsøg.



VAND I MEDICINSK UDSTYR

På markedet for medicinsk udstyr er vores fokus på en mere patientvenlig og bæredygtig dialysebehandling. Det undersøges i samarbejde med partnere, hvordan vores membraner kan muliggøre genbrug af dialysevand og om det reducerede vandbehov kan være udgangspunkt for transportabelt dialyseudstyr eller dialysebehandling i patientens eget hjem.



* Selskabets forventning til det samlede marked for membraner og systemer til føde- og drikkevareindustrien i 2022

** Selskabets forventning til 5 års gennemsnitlig vækst (CAGR, 2017-2022).



AQUAPORIN – EN ATTRAKTIV, BÆREDYGTIG INVESTERINGSCASE

Vi har nået vigtige milepæle de senere år og er nu klar til at accelerere global kommercialisering af vores teknologi og produkter til private husholdninger og industrier

1 Vores membran-teknologi leverer værdi til vores kunder

Vi betragter Aquaporin Inside® teknologien som et bæredygtigt alternativ til traditionel vandfiltrering med hurtigere vandgennemstrømning, mindre vandspild, bedre udskilning af forurenende stoffer og lavere energiforbrug.

2 Et stort adresserbart marked understøttet af globale megatrends

Vi har kommercielle aktiviteter i tre store markedssegmenter med en, af selskabet estimeret, markedsværdi på mere end i alt DKK 130 mia. i 2022. Markedet vokser i størrelsesordenen 5-10 % årligt drevet af et stigende behov for filtrering og rensning af vand.

3 Erfarent, internationalt ledelsesteam og stærk organisation

Aquaporins administrerende direktør er stifter. Ledelsen har global erfaring med opdyrkning af nye markeder, kommercialisering i vandsektoren og finansiell ledelse i børsnoterede selskaber. Vores organisation er karakteriseret ved sin mangfoldighed, og vores medarbejdere repræsenterer 20 forskellige nationaliteter.

4 En fleksibel, asset-light forretningsmodel

De centrale trin i teknologudvikling og produktion knyttet til vores kernekompetencer inden for aquaporiner holdes internt, mens kapitaltunge trin i fremstillingsprocessen er outsourcet.

5 Stærk kommercielliseringsplatform

Aquaporin er en pionér i kommerciel anvendelse af proteinet aquaporin i industrielle membraner. Koncernens patenter sikrer beskyttelse af membranteknologien, og vi har en positiv evaluering fra de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA), som muliggør anvendelse af Aquaporin Inside® i føde- og drikkevareindustrien i USA og Europa.

ANVENDELSE AF PROVENU

Aquaporin skal bruge kapital til at accelerere det aktuelle kommercielle momentum, som er skabt gennem de senere års teknologiske og produktmæssige modning. Selskabet modtager i forbindelse med børsnoteringen et bruttoprovenu på DKK 250 mio., der er sikret af en række kerneinvestorer

Kommercielle aktiviteter	CAPEX	Drift	Arbejdskapital
80-100 DKKm	30-40 DKKm	60-80 DKKm	RESTERENDE PROVENU DKKm
Styrkelse af den kommercielle organisation i Asien, Nordamerika og Europa	- Nøgleinvesteringer i udvalgte produktionsforhold - Investering i egne pilotsystemer inden for industrielt spildevand samt i føde- og drikkevaresegmentet	- Sikre fortsat innovation og teknologiudvikling - Finansiering af eksisterende organisation	- Styrkelse af egenkapitalen og finansiering af arbejdskapital, som forventes øget i takt med salgsudviklingen - Øvrige selskabsudgifter

FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2021

Omsætning	DKK 15 til 20 mio.
EBITDA (før særlige poster)*	DKK -70 til -80 mio.
EBIT (før særlige poster)*	DKK -90 til -100 mio.

ASPIRATIONER 2024

Drikkevand

Omsætning	DKK 250 til 300 mio.
Bruttomargin	35 til 45 %

Industrielt vand

Omsætning	DKK 60 til 80 mio.
Bruttomargin	30 til 40 %

Føde- og drikkevareindustrien

Omsætning	DKK 75 til 100 mio.
Bruttomargin	55 til 65 %

Positiv EBITDA ved udgangen af 2024

* Særlige poster består af engangsindtægter eller omkostninger, som ikke er en del af virksomhedens normale aktiviteter. De har samlet set betydning for koncernens resultater og inkluderer omkostninger ved at rejse kapital.



JOERG HESS
COO

BO KARMARK
CFO

MATT BOCZKOWSKI
Deputy CEO og CCO

PETER HOLME JENSEN
Medstifter og CEO

NIELS HEERING
Bestyrelsesformand

SØREN BJØRN HANSEN,
Næstformand

Aquaporins daglige ledelse og bestyrelse har stor videnskabelig og kommerciel ekspertise fra relevante industrier og indgående kendskab til finansiel ledelse i børsnoterede selskaber. Selskabets administrerende direktør, Peter Holme Jensen, var medstifter af Aquaporin i 2005

Kerneinvestorer

Aquaporin har modtaget uigenkaldeligt tilsagn om at købe nye aktier for i alt DKK 250 mio. fra MEE Holding ApS (ejet af Morten Ersbøll Ebbesen, stifter af SaaS-virksomheden Site-improve), Topsøe Holding A/S (hovedaktionær i Haldor Topsøe A/S), Claus Christiansen (stifter af Nordic Bioscience), Spar Nord A/S, M Goldschmidt Capital A/S og VP Capital N.V. Samlet set svarer forhåndstilsagnene til cirka 50 % af udbuddet ved fuld udnyttelse af overallokeringsretten.

Ejerforhold

Før gennemførelse af udbuddet har følgende af Aquaporins ejere mere end 5 % af aktiekapitalen:

M Goldschmidt Capital A/S	43,5 %
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab	22,8 %
InterChina Water Treatment Hong Kong Company Ltd.	9,6 %
VP Capital N.V.	5,4 %

Koncernledelsen har i en periode på 360 dage efter børsnoteringen, og de sælgende hovedaktionærer har i en periode på 180 dage efter børsnoteringen, forpligtet sig til ikke at sælge aktier i selskabet, dog med sædvanlige undtagelser og undtagelse af de salg, der sker i forbindelse med udbuddet.

HOVED- OG NØGLETAL

	1. kvartal		Regnskabsår		
DKK '000	2021	2020	2020	2019	2018
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	2.221	789	5.499	6.078	7.894
Bruttoresultat	613	460	4.073	5.387	7.709
Salg og markedsføring	(6.726)	(5.148)	(20.811)	(19.948)	(16.784)
Forskning og udvikling	(13.478)	(14.793)	(56.072)	(57.198)	(51.614)
Administration	(3.047)	(4.000)	(13.059)	(17.660)	(16.471)
EBIT	(22.638)	(23.481)	(85.869)	(89.419)	(77.160)
Finansielle poster, netto	(1.128)	(642)	(3.467)	(3.664)	(3.006)
Resultat før skat	(23.766)	(24.123)	(89.312)	(95.957)	(84.903)
Skat af periodens resultat	(1)	-	(34.044)	25.328	13.330
Periodens resultat	(23.767)	(24.123)	(123.356)	(70.629)	(71.573)
Balance					
Aktiver i alt	237.836	287.774	246.816	289.456	267.224
Egenkapital	91.325	167.575	107.322	164.062	110.819
Passiver I alt	146.511	120.199	139.494	125.394	156.405

	1. kvartal		Regnskabsår		
DKK '000	2021	2020	2020	2019	2018
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(18.051)	(19.722)	(59.027)	(64.064)	(78.062)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(2.553)	(4.906)	(16.723)	(22.357)	(14.091)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	19.691	24.320	75.790	86.684	46.870
Nettopengestrøm for perioden	(913)	(308)	40	263	(45.283)
Likvide beholdninger	605	1.055	1.504	1.382	1.091
Nøgletal					
Egenkapitalandel ¹	38 %	43 %	43 %	57 %	41 %
Gennemsnitligt antal medarbejdere (FTE)	74	90	83	83	73
EBITDA (ikke-IFRS) ²	(18.306)	(19.582)	(67.515)	(72.427)	(62.163)

¹ Egenkapitalandelen er udregnet som egenkapital divideret med aktiver i alt pr. datoen for balancen

² EBITDA er ikke defineret i de internationale regnskabsstandarder (IFRS). EBITDA er udregnet som EBIT før afskrivninger og nedskrivninger

VÆSENTLIG INFORMATION

DETTE ER EN ANNONCERING I HENHOLD TIL FORORDNING 2017/1129 AF 14. JUNI 2017 (PROSPEKTFORORDNINGEN)

Denne brochure er udarbejdet af Aquaporin A/S ("Selskabet") udelukkende til orientering. Denne brochure skal ikke fortolkes som et tilbud om at sælge eller udstede eller en opfordring til at købe eller tegne værdipapirer i Selskabet eller nogen af dets dattervirksomheder i nogen jurisdiktion eller en tilskyndelse til at foretage investeringsaktiviteter i nogen jurisdiktion. Aquaporin har den 14. juni 2021 offentliggjort et prospekt, som danner grundlag for et udbud af nye aktier og eksisterende aktier i Selskabet samt optagelse til handel og officiel notering af Selskabets aktier på Nasdaq Copenhagen. Godkendelse af prospektet bør ikke forstås som en validering af de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel på et reguleret marked. Investorer bør ikke erhverve aktier eller andre værdipapirer omtalt heri, medmindre det sker på baggrund af de i prospektet indeholdte oplysninger.

Hverken denne brochure eller nogen del eller kopi heraf må medtages eller sendes til USA, Australien, Canada, Japan eller distribueres, direkte eller indirekte, i USA, Australien, Canada eller Japan eller andre lande uden for Danmark. Personer, der kommer i besiddelse af denne brochure, skal overholde alle sådanne begrænsninger. Manglende overholdelse af disse begrænsninger kan udgøre et brud på lokal værdipapirlovgivning. I enhver EØS-medlemsstat ud over Danmark, hvori

forordning 2017/1129 med senere ændringer (Prospektforordningen) er gældende, er denne meddelelse alene rettet mod og henvender sig alene til kvalificerede investorer i den pågældende medlemsstat, som defineret i Prospektforordningen. Værdipapirer, hvortil der henvises i denne brochure, er ikke og vil ikke blive registrere i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer ("Securities Act") og må ikke udbydes eller sælges i USA, medmindre der foreligger en registrering i henhold til Securities Act, eller hvis det sker i henhold til en relevant undtagelse fra Securities Act.

Denne brochure indeholder fremadrettede udsagn, der indebærer risici og usikkerheder. Sådanne udsagn er baseret på forventninger pr. den dato, de er afgivet, og kan og vil ofte afvige væsentligt fra de faktiske resultater. De fremadrettede udsagn i denne brochure er baseret på en række forudsætninger, hvoraf en stor del er baseret på yderligere forudsætninger, herunder, uden begrænsning, ledelsens gennemgang af historiske driftsresultater, oplysninger i optegnelser og andre data fra tredjeparter. Selvom Selskabet vurderer, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev anlagt, er de i sagens natur forbundet med betydelige kendte og ukendte risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold, der er vanskelige eller umulige at forudsige, eller som ligger udenfor Selskabets kontrol. Sådanne risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold kan få Selskabets

faktiske resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med de fremadrettede udsagn. De oplysninger, udtalelser og fremadrettede udsagn, der er indeholdt i denne brochure, gælder kun pr. datoen herfor og kan ændres uden varsel.

Denne brochure har alene et oplysningsformål. Personer, der har behov for rådgivning, bør rådføre sig med en uafhængig finansiel rådgiver. Denne brochure udgør ikke en investeringsanbefaling.

Denne brochure udgør ikke et prospekt, og investorer bør ikke købe værdipapirer, der er omtalt i denne brochure, på baggrund heraf. Oplysningerne i denne brochure er alene til baggrundsorientering og foregiver ikke at være fuldstændige. Ingen person må eller bør uanset formålet dermed handle i tillid til de i denne brochure indeholdte oplysninger eller fuldstændigheden, nøjagtigheden eller rimeligheden heraf. Oplysningerne i denne brochure kan ændre sig. Der påtages ingen forpligtelse til at opdatere denne brochure eller rette eventuelle unøjagtigheder, og udlevering af brochure skal ikke anses som udtryk for, at Selskabet på nogen måde forpligter sig til at gennemføre nogen transaktion eller aftale omtalt i brochure. Denne brochure er ikke godkendt af nogen kompetent tilsynsmyndighed.



RISIKOFORHOLD

En investering i de udbudte aktier indebærer væsentlig økonomisk risiko. Potentielle investorer henstilles til at læse det prospekt, selskabet har offentliggjort den 14. juni 2021 ("Prospektet"), herunder nedennævnte risikofaktorer, inden de træffer en investeringsbeslutning, for fuldt ud at forstå de potentielle risici og fordele, der er knyttet til beslutningen om at investere i Selskabets aktier. Prospektet indeholder en række risikofaktorer vedrørende Aquaporins virksomhed og drift samt vedrørende udbuddet og værdipapirerne. Hvis nogen af disse risici faktisk indtræffer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Aquaporins virksomhed, finansielle stilling, resultat og/eller fremtidsudsigter, hvilket kan medføre en værdiforringelse af de udbudte aktier og medføre et tab for potentielle investorer på en del af eller hele investeringen. De angivne risikofaktorer og usikkerheder, der er beskrevet i Prospektet, omfatter de risici, som ledelsen i Aquaporin på nuværende tidspunkt vurderer væsentlige og specifikke, men det kan ikke garanteres, at det er de eneste risikofaktorer og usikkerheder, Aquaporin står overfor. Yderligere risikofaktorer og usikkerheder, herunder risici som Aquaporin på nuværende tidspunkt ikke er bekendt med eller på nuværende tidspunkt ikke anser for væsentlige, kan opstå eller blive væsentlige i fremtiden og kan føre til et fald i de udbudte aktiers værdi og medføre et tab for potentielle investorer på en del af eller hele investeringen.

Risici relateret til Aquaporins forretning Risici forbundet med kommercialiseringen af Aquaporins produkter

- Aquaporin har historisk set haft begrænset kommerciel infrastruktur, og på den baggrund har Aquaporin ikke kommercialiseret alle dennes produkter endnu. Aquaporin vil muligvis ikke få succes med Aquaporins kommercialiseringsindsats, hvis Aquaporin blandt andet ikke er i stand til at udvide salgs- og marketingsmulighederne, eller at indgå aftaler med tredjeparter om salg og markedsføring af Aquaporins produkter.
- Aquaporin er i en proces med udvikling af nogle af dets produkter og sigter yderligere mod risiko-modvillige brancher med høje adgangsbARRIERER, og det kan derfor tage lang tid (eller mislykkes) for Aquaporins produkter og tjenesteydelser at opnå den grad af markedsaccept, der er nødvendig for kommerciel succes.

Risici forbundet med Aquaporins Strategi, Operationer og Produkter

- Hvis Aquaporin mislykkes med udviklingen af de rette forretningsstrategier, med udførelsen af disse, eller med ekspansion gennem forskellige organiske eller uorganiske vækstmuligheder, kan Aquaporins forretning blive påvirket negativt i væsentlig grad.
- Aquaporin er afhængig af strategiske samarbejder med tredjeparter om udvikling og kommercialisering af sine produkter. Hvis sådanne samarbejder mislykkes, kan dette forsinke kommercialiseringen af Aquaporin produkter.
- Aquaporin er i øjeblikket afhængig af tredjeparter i forhold til produktionen af visse produktkomponenter samt i forhold til leveringen af visse uforarbejdede materialer, halvfabrikata og færdigproducerede varer. Hvis sådanne tredjepartsproducenter eller -leverandører ikke leverer deres produkter eller tjenesteydelser rettidigt, vil dette kunne have væsentlig negativ indvirkning på Aquaporins forretning.
- Produktionsforstyrrelser, produktfejl eller kundernes forkerte brug af Aquaporins produkter kan i alvorlig grad skade Aquaporins omdømme og eksponere Koncernen mod ansvar, som vil påvirke Aquaporins fremtidige indtægter og finansielle forhold, samt øge omkostninger og udgifter.
- Manglende fastholdelse af Aquaporins eksisterende ledelse, kvalificeret teknikere, ingeniører, salgs- og andet nøglepersonale, eller manglende evne til at tiltrække og fastholde nyt kvalificeret personale, kan påvirke Aquaporins evne til at drive eller udvide forretningen i væsentlig negativ grad.
- Aquaporins medarbejdere og underleverandører kan forsømme at operere i overensstemmelse med høje etiske og sikkerhedsmæssige standarder, eller tredjeparter kan trænge ind ulovligt på selskabets grund, og beskadige eller forstyrre et igangværende projekt.
- Spildevand eller væskeegenskaber kan variere betydeligt, hvorfor Aquaporin muligvis skal bruge betydelig tid og ressourcer på at arbejde tæt sammen med kunder og lokale partnere, for at sikre en skræddersyet løsning.

Risici forbundet med Aquaporins Finansielle Stilling

- Aquaporin skal muligvis styrke sit økonomiske fundament for at sikre, at Aquaporin kan udføre sin strategi, herunder kommercialiseringsplaner, og planlagt driftsmæssig vækst, såsom den forventede forøgelse af HFFO-produktionskapacitet.
- Aquaporins fremadrettede finansielle oplysninger for 2021 og aspirationer på mellemlang sigt er muligvis ikke indikative for Aquaporins fremtidige

resultater, og de immaterielle aktiver inkluderet i de tidligere offentliggjorte finansielle resultater er muligvis ikke repræsentative for den underliggende faktiske værdi og betingelserne for garanti krav er muligvis ikke tilstrækkelige.

- Nogle af Aquaporins projekter er i øjeblikket delvist finansieret gennem offentlige-privat partnerskaber. Hvis Aquaporin ikke er i stand til at opnå sådan finansiering i fremtiden, eller hvis Koncernen ikke er i stand til at nå de aftalte milepæle for at modtage yderligere finansiering, vil Aquaporin være nødt til omprioritere Aquaporins ressourcer, som kan forsinke udviklingen af produktlinjen eller øge omkostningerne.

Risici forbundet med Immaterielle rettigheder

- Hvis Aquaporin ikke, eller ikke i tilstrækkelig grad, beskytter Aquaporins intellektuelle ejendom, og hvis tredjeparter krænker Aquaporins immaterielle rettigheder, kan Aquaporin lide konkurrenceskade, bruge betydelige ressourcer på at håndhæve sine rettigheder eller forsvare sig mod sådanne krav eller blive forhindret i salg af produkter eller tjenesteydelser.
- Tredjeparter kan fra tid til anden hævde, at Aquaporin krænker eller misbruger deres immaterielle rettigheder, og Aquaporin kan i den forbindelse rammes af betydelige udgifter til retssager, tab eller licensudgifter, eller blive forhindret i at sælge sine produkter eller tjenesteydelser.
- Aquaporin identificerer muligvis ikke relevante tredjepartspatenter, eller fortolker fejlagtigt relevansen, omfanget eller udløbet af et tredjepartspatent, hvilket kan påvirke Aquaporins evne til at udvikle og markedsføre sine nuværende og fremtidige produkter negativt.
- Varigheden af patenter kan være utilstrækkelige til at beskytte Aquaporins konkurrenceposition på nuværende eller fremtidige produkter i tilstrækkelig tid.
- Hvis Aquaporins varemærker ikke er tilstrækkeligt beskyttet, er Aquaporin muligvis ikke i stand til at opbygge navnegenkendelse på Aquaporins interessemarkeder, og Aquaporins forretning kan blive påvirket negativt.
- Aquaporin har muligvis ikke tilstrækkelige økonomiske ressourcer til at kunne håndhæve og forsvare Aquaporins immaterielle rettigheder.
- Aquaporin kan blive mødt med krav, der udfordrer opfindelsen af Aquaporins patenter og andre immaterielle rettigheder.

Risici forbundet med branchen

- Aquaporins vækst kan lide skade, hvis de markeder som Aquaporin sælger sine produkter til, falder eller ikke vokser som forventet

- Aquaporin opererer i et fragmenteret landskab af konkurrenter og kunder til membranleverandører, hvilket gør det udfordrende at konkurrere succesfuldt på de markeder, som Aquaporin målretter sig mod. Selv i de tilfælde, hvor Aquaporin konkurrerer effektivt, kan det være nødvendigt for Aquaporin at reducere priserne på sine produkter og tjenesteydelser.
- Generelle globale økonomiske og erhvervsmæssige forhold, især på de markeder, som Aquaporin betjener, kan have væsentlig negativ indflydelse på Aquaporins erhvervskunder, hvilket kan påvirke efterspørgslen efter Aquaporins produkter og løsninger.
- Aquaporins forretning, driftsresultat og finansielle forhold, kan blive væsentligt negativt påvirket af risici forbundet med internationalt salg og drift.
- COVID-19-pandemien samt andre fremtidige folkesundhedskriser eller pandemier, kan have væsentlig negativ indflydelse på Aquaporins forretning, driftsresultat og finansielle forhold.

Risici forbundet med Juridiske og Lovgivningsmæssige Forhold

- Lovgivning, regler og forskrifter pålægger Aquaporin omfattende overholdelseskrav for Aquaporins aktiviteter, og overholdelse af ny eller strengere lovgivningsmæssige standarder kan være uholdbare og dyre. Endvidere kan enhver manglende overholdelse af lovgivningen i væsentligt omfang påvirke Aquaporins omdømme negativt.
- Aquaporins produkter og løsninger, eller Aquaporins deltagelse i store projekter, kan medføre retssager, lovgivningsmæssige eller håndhævede handlinger og omdømmerisiko for Aquaporin.

Risici forbundet med Udbuddet og Aktierne

- Der er ingen garanti for et aktivt og likvidt marked for Aquaporins Aktier vil opstå og fremtidige salg af Aquaporins Aktier, eller opfattelsen af, at sådanne salg kan ske, ikke vil kunne medføre et fald i prisen på Aktierne.
- Selskabet har i øjeblikket til hensigt at beholde likvide beholdninger og enhver fremtidig indtjening til at finansiere i udviklingen og udvidelsen af Aquaporins forretning. Aquaporin har ikke til hensigt at udbetale udbytte, hvorfor en aktionærs evne til at opnå investeringsafkast vil afhænge af en værdistigning på Aktierne.
- Udbuddet kan trækkes tilbage efter optagelse til handel og officiel notering af Aktierne, og indtil afvikling af Pandamidet.

UDBUDSBETINGELSER

Deltagelse i udbuddet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. De fuldstændige udbudsbetingelser er beskrevet i prospektet, og potentielle investorer opfordres til at læse udbudsbetingelserne i prospektet. Nedenstående er blot et uddrag af disse.

Selskabet udbyder 1.445.087 nye aktier med henblik på at rejse DKK 250 mio. i bruttoprovenu. Selskabet har modtaget bindende tilsagn fra MEE Holding ApS, Topsøe Holding ApS, Claus Christiansen, Spar Nord Bank A/S, M. Goldschmidt og VP Capital N.V. (kerneinvestorerne) om at tegne for et tilsvarende beløb.

M. Goldschmidt Capital A/S og Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab udbyder op til 967.364 stk. eksisterende aktier, foruden overallokeringsretten, for at facilitere free float i Aquaporins aktier i forbindelse med optagelse til handel og officiel notering.

Op til 102.000 stk. eksisterende aktier udbydes af to medlemmer af direktionen og et bestyrelsesmedlem. Antallet af aktier, der udbydes af disse, svarer til det nødvendige provenu, som de tre ledelsesmedlemmer skal bruge for at kunne finansiere udnyttelse af warrants, der ville udløbe i september 2021, samt skat og gebyrer relateret til udnyttelse, salg og ejerskab af aktier som følge af udnyttelsen af disse warrants.

Ved fuld udnyttelse af overallokeringsfaciliteten og salg af det maksimale antal aktier vil udbuddet bestå af i alt 2.891.619 aktier og have en værdi på cirka DKK 500 mio..

Overallokeringsret

I forbindelse med udbuddet har Danske Bank A/S som Global Coordinator en overallokeringsret til at placere op til 377.168 overallokeringsaktier til udbudskursen, svarende til maksimalt 15% af det samlede antal udbudte aktier. Til at facilitere dette har M. Goldschmidt Capital A/S udlånt et tilsvarende antal aktier kombineret med en overallokeringsoption på det samme antal aktier, som kan udnyttes helt eller delvist fra første handels- og officielle noteringsdag og indtil 30 kalenderdage derefter, alene

til dækning af eventuelle overallokeringer eller korte positioner i forbindelse med udbuddet.

Lock up

Koncernledelsen har i en periode på 360 dage efter børsnoteringen, og selskabet samt sælgende hovedaktionærer har i en periode på 180 dage efter børsnoteringen, forpligtet sig til ikke at sælge aktier i selskabet. Dog med sædvanlige undtagelser og undtagelse af de salg, der sker i forbindelse med udbuddet

Udbudskurs

Udbudskursen er fastsat til DKK 173 pr. aktie. Resultatet af udbuddet forventes offentliggjort senest den 28. juni 2021 kl. 7:30 (dansk tid).

Udbudsperiode

Udbudsperioden løber fra og med den 14. juni 2021 til og med den 25. juni 2021 kl. 11.00 (dansk tid). Udbuddet kan blive lukket før den 25. juni 2021, men udbudsperioden vil hverken helt eller delvist blive lukket før den 23. juni 2021 kl. 00.01 (dansk tid). Udbudsperioden for ordrer til og med DKK 3 mio. kan lukkes før resten af udbuddet. Hvis udbuddet lukker før den 25. juni 2021, kan første handels- og noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende efter aftale med Nasdaq Copenhagen. En sådan tidligere hel eller delvis lukning offentliggøres i givet fald via Nasdaq Copenhagen.

Vilkår for afgivelse af bud

Der skal som minimum købes 1 udbudt aktie. Der gælder ingen maksimal grænse for antallet af aktier, der kan købes. Antallet af aktier, der kan købes, begrænses dog til antallet af udbudte aktier i udbuddet.

Købsordrer fra danske investorer for beløb til og med DKK 3 mio. skal afgives til investorens egen konførende bank enten elektronisk via netbank eller ved at afgive den ordrebillet, der er indeholdt i prospektet, i løbet af udbudsperioden eller en eventuelt kortere periode, der måtte blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen. Ordre er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Ordre kan kun afgives til udbudskursen pr. aktie. Ordre skal afgives for et

antal udbudte aktier eller for et samlet beløb afrundet til nærmeste kronebeløb. Der kan kun indleveres en ordrebillet for hver VP-konto.

For bindende ordrer indsendes den udfyldte og underskrevne ordrebillet til investors eget konførende institut i så god tid, at investors eget konførende institut kan behandle og fremsende ordren, således at den er Danske Bank i hænde senest den 25. juni 2021 kl. 11.00 (dansk tid) eller på et eventuelt tidligere tidspunkt, hvor udbuddet lukkes.

Investorer, som ønsker at afgive købsordrer for beløb over DKK 3 mio., kan tilkendegive deres interesse til Danske Bank A/S som Global Coordinator i løbet af udbudsperioden. Disse investorer kan i udbudsperioden løbende ændre eller tilbagekalde deres interesselikendegivelser, men interesselikendegivelserne bliver bindende ordrer ved udløbet af udbudsperioden. Umiddelbart herefter vil investorerne få tildelt et antal midlertidige købsbeviser (repræsenterende de udbudte aktier) til udbudskursen inden for rammerne af investors sidst afgivne eller justerede interesselikendegivelse. Alle ordrer afgivet afregnes til udbudskursen efter eventuel tildeling.

Tildeling og reduktion

Hvis det samlede antal aktier, der er afgivet ordrer på i udbuddet, overstiger antallet af udbudte aktier, vil der blive foretaget reduktion på følgende måde:

- Ved købsordrer for beløb til og med DKK 3 mio. foretages matematisk reduktion, som kan medføre, at der ikke vil blive allokert aktier til visse investorer med undtagelse af de nedenfor nævnte.
- Ved købsordrer for beløb på mere end DKK 3 mio. sker der individuel tildeling.
- 1.445.087 nye aktier vil blive reserveret til allokering til kerneinvestorerne.
- Op til 50.000 af de udbudte aktier (svarende til 2 % ved fuld udnyttelse af overallokeringsfaciliteten) vil blive reserveret til allokering til ordrer modtaget fra medlemmer af selskabets bestyrelse, direktion og ansatte samt nuværende minoritetsaktionærer og andre specifikke investorer med tætte bånd til selskabet og dets storaktionærer.

Betaling for og afvikling af de udbudte aktier forventes at finde sted på afviklingsdatoen i form af elektronisk levering af midlertidige købsbeviser mod kontant betaling i danske kroner til investorernes konti hos VP Securities og gennem Euroclear og Clearstream.

Handel og officiel notering

Aktierne er søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet "AQP". Første handelsdag for de midlertidige købsbeviser på Nasdaq Copenhagen forventes at være den 30. juni 2021. De midlertidige købsbeviser vil automatisk blive ombyttet til aktier. Al handel med de midlertidige købsbeviser og/eller udbudte aktier før afvikling af udbuddet sker for de involveredes egen regning og risiko. Selskabets registrering af de nye aktier ved Erhvervsstyrelsen vil ske efter gennemførelse af udbuddet på afviklingsdagen, som vil være den 30. juni 2021.

Første handels- og officielle noteringsdag for aktierne på Nasdaq Copenhagen i den permanente ISIN-kode DK0061555109 forventes at være den 1. juli 2021, betinget af at udbuddet ikke trækkes tilbage før afvikling og gennemførelse af udbuddet.

Rettigheder og udbytte

De udbudte aktier vil have samme rettigheder som alle andre aktier i selskabet og vil bære fuld ret til eventuelt senere udbytte. Hver aktie har en stemme på selskabets generalforsamling.

Prospekt

Personer bosiddende i Danmark, og som ikke befinder sig i USA, Australien, Canada eller Japan, kan få adgang til prospektet med ordrebillet og detaljerede oplysning om Aquaporin samt fuldstændige udbudsbetingelser fra selskabets hjemmeside investors.aquaporin.com. Prospektet kan også rekvireres hos Danske Bank på tlf. 70 23 08 34 eller e-mail til prospekter@danskebank.dk.