

AUDIENTES™

VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE



Nasdaq First North Growth Market er et registreret SMV-vækstmarked, som defineret i Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv om markeder for finansielle instrumenter (EU 2014/65) som implementeret i den nationale lovgivning i Danmark, Finland og Sverige, som drives af en børs, der indgår i Nasdaq-koncernen. Udstedere på Nasdaq First North Growth Market er ikke underlagt alle de samme regler, som udstedere optaget til handel på et reguleret marked (hovedmarkedet), som defineret i EU-lovgivning (og implementeret i national lov). I stedet er de underlagt et mindre omfattende regelsæt og lovgivning, der er tilpasset mindre vækstselskaber. Risikoen ved en investering i en udsteder, hvis aktier handles på Nasdaq First North Growth Market, kan derfor være højere end en investering i en udsteder optaget til handel på hovedmarkedet. Alle udstedere med aktier optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser, som overvåger, at regelsættet efterleves. Det er den respektive Nasdaq børs indenfor Nasdaq-koncernen, der godkender Selskabets ansøgning om optagelse til handel.

31. august 2020
Finansiell rådgiver & Certified Adviser

KAPITAL | PARTNER

1. INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	Indholdsfortegnelse	2
2.	Indledning	4
3.	Udbuddet i Sammendrag	5
4.	Ansvar og erklæringer	6
5.	Hossein og Steen har ordet	7
6.	Oplysninger om selskabet	8
6.1.	Ejerskab	9
7.	Finanskalender	11
8.	Audientes' forretning og marked	12
8.1	Baggrund	12
8.2	Forretningsgrundlaget	13
8.3	Et smart høreapparat	16
8.4	Markedet	21
8.5	Markedsstrategien	26
8.6	Konkurrenter	27
9.	Målsætninger og ambitioner	30
9.1	Forventning til udviklingen i solgte høreapparater	30
9.2	Forventning til udvikling i omsætning og indtjening	31
10.	Oplysninger om Udbuddet	32
10.1	Formål med Udbuddet	32
10.2	Anvendelse af provenu	32
10.3	Omkostninger i forbindelse med Udbuddet	32
10.4	De Udbudte Aktier	32
10.5	Aktiernes rettigheder	33
10.6	Kurs på de Udbudte Aktier	33
10.7	Tegningsperiode	33
10.8	Udbud og optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark	34
10.9	Skatteforhold	34
10.10	Markedet hvor aktierne kan omsættes	34
10.11	Betaling for og levering af aktier	35
10.12	Afgivelse af tegningsordrer	35
10.13	Fordelingsplan og reduktion	35
10.14	Tilbagekaldelse	36
10.15	Certified Adviser	36
11.	Risikofaktorer	37

12. Selskabets organisation, ledelse og nøglemedarbejdere	38
12.1 Selskabets ledelse og nøglemedarbejdere	38
12.2 Bestyrelse og direktion	39
12.3 Erklæring om tidligere erhverv	42
12.4 Incitamentsprogrammer	44
12.5 Interessekonflikter	45
13. Selskabets aktuelle økonomiske stilling og resultat	46
13.1 Halvårsregnskabet 2020	47
13.2 Årsregnskabet 2019 sammenholdt med 2018	48
13.3 Revisors påtegning på årsrapport for 2019	50
13.4 Nuværende og kommende investeringer	50
13.5 Væsentlige kontrakter og patenter	50
13.6 Retstvister	50
14. Appendix	51
14.1 Definitioner og ordliste	53
14.2 Vedtægter	57
14.3 Tegningsblanket	58

2. INDLEDNING

Audientes A/S udvikler et teknologisk smart lavpris-høreapparat primært til middelklassen i bl.a. udviklingslandene og Indien samt lavindkomstgrupper i højindkomstlande, herunder USA.

Denne virksomhedsbeskrivelse ("Virksomhedsbeskrivelse") er udarbejdet af Audientes A/S ("Audientes" eller "Selskabet") i forbindelse med, at Selskabets aktier ("Aktier") er søgt optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark, samt et offentligt udbud ("Udbuddet") i Danmark af minimum 4.375.000 stk. ("Minimumudbuddet") til maksimum 5.000.000 stk. ("Maksimumudbuddet") Nye Aktier á nominelt DKK 0,10 i Audientes til en tegningskurs ("Tegningskurs") på DKK 8,0 pr. aktie svarende til et bruttoprovenu på DKK 35,0 mio. ved Minimumudbuddet og DKK 40,0 mio. ved Maksimumudbuddet.

Baggrunden for Udbuddet er at finansiere Selskabets færdigudvikling og produktion af det udviklede høreapparat samt at finansiere internationalt salg og markedsføring af produktet.

Baseret på Tegningskursen udgør markedsværdien ("Markedsværdien") af Selskabet før Udbuddet DKK 34,8 mio. Efter gennemførelsen af Minimumsudbuddet vil Markedsværdien af Selskabet være DKK 69,8 mio. og ved gennemførelsen af Maksimumsudbuddet vil Markedsværdien af Selskabet være DKK 74,8 mio.

De Nye Aktier er sammen med de Eksisterende Aktier i Selskabet ("Aktierne") søgt optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark, der drives i regi af Nasdaq Copenhagen, under forudsætning af gennemførelse af Udbuddet samt opfyldelse af Nasdaq First North Growth Markets krav til antallet af kvalificerede investorer og free float.

Virksomhedsbeskrivelsen er offentliggjort på Nasdaq Copenhagens og Selskabets hjemmeside: (www.audientes.com).

Tegningsperioden er 31. august 2020 – 11. september 2020 kl. 23:59, og første dag for handel med Aktierne vil være den 18. september 2020 under forudsætning af opfyldelse af Nasdaq First North Growth Markets krav til antallet af kvalificerede investorer og free float, samt at der tegnes minimum 4.375.000 stk. Nye Aktier.

Virksomhedsbeskrivelsen er udarbejdet under ansvar af selskabet, og Nasdaq Copenhagen har foretaget en gennemgang af dokumentet.

Selskabets finansielle rådgiver og Certified Adviser er Kapital Partner.

3. UDBUDDET I SAMMENDRAG

Tegningsperiode, offentliggørelse af resultatet af udbuddet samt første handelsdag

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Tegningsperioden begynder	31. august 2020 kl. 9:00
Tegningsperioden slutter	11. september 2020 kl. 23:59
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	15. september 2020 før kl. 12:00
Afviklingsdagen; gennemførelse af Udbuddet, inklusive afregning af de Udbudte Aktier (midlertidig ISIN)	17. september 2020
Registrering i Erhvervsstyrelsen af aktiekapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier, der udstedes af Selskabet	17. september 2020
Forventet første handelsdag for Aktierne (i den permanente ISIN)	18. september 2020 kl. 9:00
Sammenlægning af den midlertidig ISIN og den permanente ISIN i VP Securities	21. september 2020

Tegningskurs

DKK 8,0 pr. aktie

Antal aktier inden Udbuddet

4.349.010 stk. aktier af nominelt DKK 0,10. Baseret på Tegningskursen er Markedsværdien af Selskabet før Udbuddet DKK 34,8 mio.

Udbuddets omfang og antal aktier efter Udbuddet

Udbuddet omfatter maksimalt 5.000.000 aktier (Maksimumsudbuddet), svarende til en kursværdi på DKK 40,0 mio. Ved Maksimumsudbuddet vil det samlede antal aktier efter Udbuddet være 9.349.010 stk.

Minimumsudbuddet er på 4.375.000 aktier, svarende til en kursværdi på DKK 35,0 mio. Ved Minimumsudbuddet vil det samlede antal aktier efter Udbuddet være 8.724.010 stk.

Ved Minimumsudbuddet vil Markedsværdien af Selskabet efter gennemførelsen af Udbuddet være DKK 69,8 mio. og ved gennemførelse af Udbuddet ved Maksimumudbuddet vil Markedsværdien være DKK 74,8 mio.

Udbud og optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark

Efter Tegningsperiodens udløb offentliggør Selskabet resultatet af udbuddet den 15. september inden kl. 12:00,

og hver investor modtager en opgørelse over det antal Nye Aktier, der er tildelt investoren, og værdien heraf til Tegningskursen.

Første handelsdag for Aktierne forventes at være den 18. september 2020.

Placering og afvikling

Kapital Partner fungerer som finansiel rådgiver og Certified Adviser i forbindelse med Udbuddet, og Danske Bank fungerer som afviklingsagent i forbindelse med Udbuddet.

ISIN-koder

Den Midlertidige ISIN-kode for de Nye Aktier: DK0061406881(benyttes til tegning af de nye aktier).

Den Permanente ISIN-kode for Aktierne: DK0061406618, der vil blive handlet under symbolet "AUDNTS".

Den Midlertidige ISIN er ikke søgt optaget til handel.

Afgivelse af tegningsordre

De Nye Aktier kan tegnes ved afgivelse af elektronisk tegningsordre via investors eget kontoførende pengeinstitut, i de pengeinstitutter, der muliggør dette, eller ved indlevering af vedlagte tegningsblanket til Investors eget kontoførende pengeinstitut, for de pengeinstitutter, der accepterer modtagelse af tegningsblanketter.

Der skal minimum tegnes 500 stk. Nye Aktier, svarende til DKK 4.000 pr. tegningsordre.

4. ANSVAR OG ERKLÆRINGER

Direktionens og bestyrelsens ansvarserklæring

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

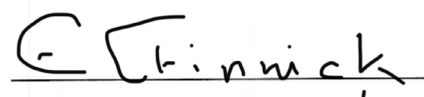
København, den 31. august 2020

Bestyrelsen




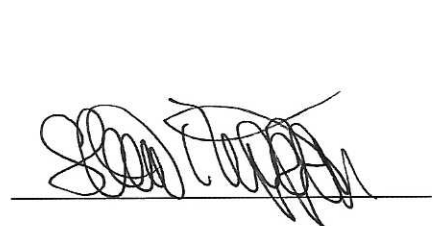
Povl-André Bang Bendz
Formand for bestyrelsen

Gitte Jürgens
Bestyrelsesmedlem



Elsebeth Finnick
Bestyrelsesmedlem

Direktionen



Steen Thygesen
CEO

Hossein Sanjfeld Jelveh
CTO

5. HOSSEIN OG STEEN HAR ORDET

Vi vil give alle adgang til en god hørelse

Danmark er det førende land i verden inden for udvikling af høreapparater, og de modeller, der udvikles af de tre store aktører i branchen, Demant, WS Audiology (Widex/Sivantos) og GN Hearing, er ekstremt avancerede. For flere hundrede millioner af mennesker i såvel lav- og mellemindkomstlande som i højindkomstlande er høreapparaterne med en pris på 10.000 - 60.000 kr. for et sæt uden for økonomisk rækkevidde.

For den gruppe af millioner af mennesker verden over, vi henvender os til, er det en afvejning, om de vil anskaffe sig et køleskab, en scooter – eller et høreapparat. Behovet for en mere tilgængelig løsning er derfor mere end åbenlyst, og med en målsætning om at hjælpe millioner af mennesker med et høreapparat, der ikke blot var billigt, men med en kvalitet i top, blev Audientes etableret.

Der er en hel del processorkraft i et moderne digitalt høreapparat, og for at gøre det småt nok til at sidde ubemærket i øret udvikler producenterne normalt deres egne chips optimeret til formålet. Det er dyrt, og kombineret med en fordyrende salgskanal bestående af høreklinikker bemandet med professionelle eksperter, der skal tilpasse og justere høreapparatet, ender de med så høj en pris, at langt de fleste apparater sælges med en eller anden form for tilskud eller kun kan anskaffes af de absolut mest velstillede personer i samfundet.

Behovet for en løsning er globalt. Alene i Indien, der er et af vores fokusmarkeder, anslår vi, at der er ca. 25 mio. med invaliderende høretab, der kan betale i niveauet omkring 1.500 kr. eksklusiv lokale skatter, som vores høreapparat forventes at blive solgt til. Dertil estimerer de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, at af de ca. 30 mio. amerikanere, der har brug for et høreapparat på nuværende tidspunkt, har mindre end 16% en løsning i dag på deres høretab. Vi tror på, at over 15 mio. amerikanere kunne få råd til og finde værdi i vores høreapparat.

Vores smarte høreapparat løser de eksisterende udfordringer ved at koste 1/6 – 1/14 i forhold til de klassiske høreapparater. Dette gøres ved at være selvjusterende, så der ikke er behov for en høreklub, og ved at levere en oplevelse for brugerne, der er på et meget højt niveau. Desuden er det fuldt integrerbart med smartphones via en brugervenlig app, hvorfra det kan betjenes, herunder også f.eks. til musikafspilning.

Behovet er stort og globalt, og markedet er fragmenteret, uden markedsledende produkter og rummer store muligheder for en mønsterbryder som Audientes. Vi ser derfor meget frem til, at vi med baggrund i børsnoteringen kan erobre et stort internationalt marked og samtidig hjælpe millioner af mennesker med invaliderende høretab.



Steen Thygesen, CEO



Hossein Sandfeld Jelveh, CTO

6. OPLYSNINGER OM SELSKABET

Navn og hjemsted

Audientes A/S
Teknikerbyen 5
2830 Virum

Stiftelsesdato

15. juli 2014.

Selskabets retlige form og gældende lovgivning

Selskabet blev stiftet den 15. juli 2014 som anpartsselskab. Selskabet blev på en generalforsamling den 5. august 2020 omdannet til et aktieselskab. Selskabets aktiekapital er fuldt indbetalt. Selskabet er registreret i det Centrale Virksomhedsregister med CVR nr. 36047631 og hører under dansk lovgivning.

Koncernforhold

Selskabet er på udbudstidspunktet et datterselskab af JELVEH HOLDING ApS. JELVEH HOLDING ApS er et holding-selskab ejet 100% af Hossein Sandfeld Jelveh, stifter af Audientes A/S.

Vedtægtsmæssige formål

Selskabets formål er ifølge vedtægterne at drive virksomhed med produktion og salg af elektronikartikler samt hermed beslægtet virksomhed.

Størrelsen af den nuværende kapital og opdeling i aktieklasser

Selskabets kapital udgør før Udbuddet DKK 434.901,0 fordelt på 4.349.010 stk. aktier á nominelt DKK 0,10. Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

Vigtige kendetegn for Selskabets aktier

Selskabets aktier er omsætningspapirer i henhold til dansk ret, der gælder ingen indskrænkninger i deres omsættelighed, og ingen aktionærer er forpligtet til at lade deres Aktier indløse helt eller delvist.

Der er ingen stemmerets- og ejerskabsbegrænsning. Hver aktie á nominelt DKK 0,10 giver én stemme. Alle Aktier i Selskabet giver samme stemmerettigheder, og Selskabet er ikke bekendt med aftaler, som medfører, at andre senere opnår kontrol over Selskabet.

Aktionærers ret til at deltage i og afgive stemme på Selskabets generalforsamlinger fastsættes ud fra det antal Aktier og dermed stemmer, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Besiddelser opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af de kapitalejerforhold, der er registreret i ejerbogen, samt de meddelelser om ejerforhold, som Selskabet har modtaget med henblik på

indførelse i ejerbogen. Registreringsdatoen ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse, jf. pkt. 5.8 i Selskabets vedtægter.

En aktionær, der ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse anmode om adgangskort, jf. Selskabets vedtægter pkt. 5.9.

Bemyndigelse til at forhøje kapitalen

Selskabets bestyrelse er i henhold til pkt. 4.1. i vedtægterne bemyndiget til i perioden frem til 31. oktober 2020 uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt kr. 500.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og skal ske ved kontant betaling.

Selskabets bestyrelse er i henhold til pkt. 4.2 i vedtægterne bemyndiget til i perioden 31. juli 2025 ad en eller flere gange at forhøje selskabskapitalen uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer ved at udstede aktier for op til nominelt kr. 212.580. Kapitalforhøjelsen skal foretages ved kontant indbetaling, apportindskud eller gælds-konvertering. Forhøjelsen skal ske til markedskurs (opgjort som den gennemsnitlige markedskurs (beregnet efter VWAP metoden) 10 handelsdage forinden beslutningen om kapitalforhøjelsen) og kan ske ved kontant betaling, konvertering af gæld eller apportindskud.

I henhold til vedtægternes pkt. 4.3 er Selskabets bestyrelse bemyndiget til i perioden indtil den 31. juli 2025 til ad en eller flere gange at forhøje selskabskapitalen med fortegningsret for de eksisterende aktionærer ved at udstede aktier for op til nominelt kr. 212.580. Kapitalforhøjelsen skal foretages ved kontant indbetaling, apportindskud eller gældskonvertering. Forhøjelsen kan ske til en pris under markedskurs og kan ske ved kontant betaling, konvertering af gæld eller apportindskud.

I henhold til vedtægternes pkt. 4.4 er bestyrelsen indtil den 31. juli 2025 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt kr. 141.720 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til selskabets medarbejdere og/eller i dets datterselskaber. De nye aktier udstedes mod kontant betaling til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.

I henhold til Selskabets vedtægter pkt. 4.5 er bestyrelsen bemyndiget til i perioden indtil den 31. juli 2025 ad én eller flere gange at udstede tegningsretter (warrants) med ret for indehaverne til at tegne op til nominelt kr. 229.720 aktier. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegnings-

ret til sådanne udstedelser. Bestyrelsen fastsætter udnyttelseskursen og øvrige vilkår for aktietegningsoptionerne, dog således at udnyttelseskursen som minimum skal svare til den gennemsnitlige markedskurs (beregnet efter VWAP metoden) 10 handelsdage forinden udstedelsen af tegningsoptionerne, medmindre disse udstedes til selskabets eller dets eventuelle datterselskabers medarbejdere. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse ad en eller flere gange med op til nominelt kr. 229.720 uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i selskabet og mod kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptionerne, eller et sådant beløb som måtte følge af en eventuel regulering i antallet af tegningsoptioner som en konsekvens af ændringer i selskabets kapitalforhold.

Bestyrelsens bemyndigelse i vedtægternes pkt. 4.4 og 4.5 kan tilsammen maksimalt udnyttes til kapitalforhøjelser på i alt nominelt kr. 229.720.

De Nye Aktier, der udstedes i henhold til ovennævnte bemyndigelser, skal være omsætningspapirer noteret på navn. Aktierne udstedes i dematerialiseret form gennem VP Securities A/S. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer er forpligtet til at lade aktier indløse helt eller delvist.

Aktierne skal have de samme rettigheder som den eksisterende aktiekapital. Aktierne skal give aktionærer ret til udbytte og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen.

Selskabets bestyrelse har med henblik på Udbuddet og forventet optagelse af Selskabets Aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark den 18. august 2020 truffet beslutning om at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes pkt. 4.1 ved at udbyde i alt nominelt DKK 500.000 Aktier á nominelt DKK 0,10 pr. stk. til Udbudskursen.

6.1. Ejerskab

Størrelse af nuværende kapital og opdeling i klasser

Selskabets kapital udgør før udbuddet DKK 434.901,0 fordelt på 4.349.010 stk. aktier á nominelt DKK 0,10. Selskabskapitalen er ikke opdelt i klasser.

Ejerandelene for de eksisterende aktionærer i Selskabet fordeler sig således ved henholdsvis tegning af minimum- og maksimumudbuddet under forudsætning af, at de ikke tegner yderligere Nye Aktier end nævnt ovenfor. Det er ikke Selskabet bekendt, at andre af de eksisterende aktionærer ønsker at tegne Nye Aktier i Udbuddet.

Aktionær	Ejerskab før Udbuddet			Ejerskab efter Udbuddet		
	Antal aktier	Andel	Antal aktier	Andel	Antal aktier	Andel
Jelveh Holding ApS ¹	2.255.010	51,85%	2.255.010	25,85%	2.255.010	24,12%
Stig Due	843.650	19,40%	843.650	9,67%	843.650	9,02%
Christian Niensens Fond	306.310	7,04%	306.310	3,51%	306.310	3,28%
KJJ Invest ApS ²	434.670	9,99%	434.670	4,98%	434.670	4,65%
Steen Thygesen ³	112.790	2,59%	112.790	1,29%	112.790	1,21%
Ernst-Ulrik Haxthausen	20.000	0,46%	20.000	0,23%	20.000	0,21%
Knud Poulsen	25.640	0,59%	25.640	0,29%	25.640	0,27%
Holdingselskabet Knud Poulsen ApS ⁴	16.000	0,37%	16.000	0,18%	16.000	0,17%
Michael Larsen	15.800	0,36%	15.800	0,18%	15.800	0,17%
Listom ApS ⁵	102.560	2,36%	102.560	1,18%	102.560	1,10%
Marcus von Euler ⁶	28.650	0,66%	28.650	0,33%	28.650	0,31%
Povl-André Bang Bendz ⁷	25.650	0,59%	25.650	0,29%	25.650	0,27%
Hiroshi Maeda	162.280	3,73%	162.280	1,86%	162.280	1,74%
Sum eksisterende aktionærer	4.349.010	100,00%	4.349.010	49,85%	4.349.010	46,52%
Nye aktionærer			4.375.000	50,15%	5.000.000	53,48%
Total	4.349.010	100,00%	8.724.010	100,00%	9.349.010	100,00%

1) Jelveh Holding er 100% ejet af Selskabets CTO, Hossein Sandfeld Jelveh

2) KJJ Invest ApS er ultimativt ejet af Klaus Overgaard Hermansen, Jørn Rossing Kraft og Jacob Givskov Nielsen

3) Steen Thygesen er Selskabets CEO

4) Knud Poulsen er den reelle ejer af Holdingselskabet Knud Poulsen ApS

5) Tom Lysgaard Kristensen er den reelle ejer af Listom ApS

6) Marcus von Euler er tilknyttet Selskabet som designkonsulent

7) Povl-André Bang Bendz er formand for Selskabets bestyrelse

6.1.1. Lock-up

Alle nuværende aktionærer i Selskabet har påtaget sig en lock-up forpligtelse vedrørende hele deres respektive beholdninger af Aktier gældende fra første handelsdag, med undtagelse af Knud Poulsen, Listom ApS (Tom Kristensen) samt Hiroshi Maeda, der er de seneste investorer i Audi-entes. Lock-up forpligtelsen er indgået med Selskabet og indebærer, at aktionæren hverken direkte eller indirekte må sælge, udbyde til salg, overdrage, afhænde, udlåne, pantsætte eller på anden måde disponere over Aktierne i

Selskabet uden samtykke fra Selskabets bestyrelse, bortset fra ved overdragelse af Aktier til en juridisk enhed, der direkte eller indirekte kontrolleres af den pågældende aktionær. Lock-up forpligtelsen løber i en periode på 12 måneder fra første handelsdag for Aktierne, dog således at 25% af de respektive aktionærers aktier frigøres fra lock-up den 1. maj 2021. Ingen af de eksisterende aktionærer sælger Aktier i forbindelse med Udbuddet. Lock-up forpligtelsen gælder ikke for aktier erhvervet ved Udbuddet eller senere.

Eksisterende aktionærers lock-up				
Aktionær	Antal Aktier	Andel af kapital og stemmer før Udbuddet	Andel omfattet af lock-up	Lock-up periode
Jelveh Holding ApS ¹	2.255.010	51,85%	100%	7-12 måneder
Stig Due	843.650	19,40%	100%	7-12 måneder
Christian Nielsens Fond	306.310	7,04%	100%	7-12 måneder
KJJ Invest ApS	434.670	9,99%	100%	7-12 måneder
Steen Thygesen ²	112.790	2,59%	100%	7-12 måneder
Ernst-Ulrik Haxthausen	20.000	0,46%	100%	7-12 måneder
Knud Poulsen	25.640	0,59%	0%	N/A
Holdingselskabet Knud Poulsen ApS	16.000	0,37%	100%	7-12 måneder
Michael Larsen	15.800	0,36%	100%	7-12 måneder
Listom ApS (Tom Kristensen)	102.560	2,36%	0%	N/A
Marcus von Euler	28.650	0,66%	100%	7-12 måneder
Povl-André Bang Bendz ³	25.650	0,59%	100%	7-12 måneder
Hiroshi Maeda	162.280	3,73%	0%	N/A

1) Jelveh Holding er 100% ejet af Selskabets CTO, Hossein Sandfeld Jelveh

2) Steen Thygesen er Selskabets CEO

3) Povl-André Bang Bendz er formand for Selskabets bestyrelse

7. FINANSKALENDER

3. kvartal 2020

22. oktober 2020

Helårsrapport 2020

18. marts 2021

Ordinær generalforsamling 2021

13. april 2021

8. AUDIENTES' FORRETNING OG MARKED

8.1 Baggrund

På verdensplan er der over 466 millioner mennesker med invaliderende høretab, herunder omkring 75 millioner i Indien og 30 millioner i USA, der ikke har en tilstrækkelig, god afhjælpning i form af et høreapparat. Dette skyldes, at de eksisterende høreapparater er for dyre, og at der særligt i lav- og mellemindkomstlande er for få høreklivnikker til at tilpasse høreapparaterne til den enkelte forbruger. Audientes er grundlagt for netop at hjælpe disse millioner af mennesker med et invaliderende høretab.

Fra traditionel tilgang til smart device og fokus på impact

Mere end 466 millioner mennesker i verden lider i flg. Verdenssundhedsorganisationen, WHO, af invaliderende høretab (disabling hearing loss "DHL"), men salgsdata fra brancheorganisationen, EHIMA, indikerer, at der kun sælges ca. 16 millioner høreapparater årligt. Med ca. 2-3 års effektiv brugstid på konventionelle høreapparater vil der være en base på ca. 45 millioner høreapparater i brug på verdensplan. Derfor vil over 400 millioner mennesker i verden ikke have en tilstrækkelig afhjælpning af deres høretab i form af et høreapparat.

En væsentlig andel af høretab er aldersrelateret. Blandt andet på grund af en voksende andel af ældre på verdensplan estimerer Selskabet, baseret på WHO's analyser, at antallet af personer uden en tilstrækkelig hjælp til deres høretab vil vokse dramatisk og vil i 2050 udgøre over 700 millioner på verdensplan.

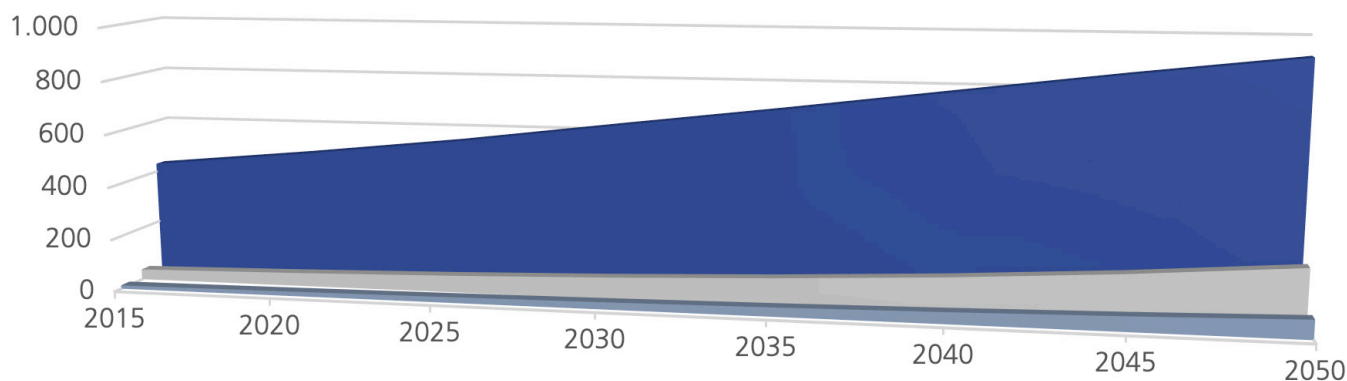
Den store forskel i antallet af personer med DHL og antallet af solgte høreapparater skyldes primært de store producenters fokus på at servicere højindkomstmarkeder og det relativt formuende forbrugersegment med high-end produkter. Det medfører, at prisen på høreapparaterne og de løbende brugsomkostninger er for høje for en stor andel af de personer, der har et behov for et høreapparat.

Den sekundære væsentlige faktor for den store forskel mellem dem, der har brug for et høreapparat, og dem, der har ét, er latent mangel på praktiserende audiologer og talespecialister, som folk har råd til og mulighed for at besøge så ofte, som deres hørehandicap kræver. Dette gælder særligt i lav- og mellemindkomstlande som f.eks. Indien.

Der er således over hundrede millioner af mennesker uden reel mulighed for afhjælpning af deres høretab, hvilket kan have negativ indflydelse på deres mulighed for at arbejde, at fungere i dagligdagen eller deres mulighed for at indgå og deltage i sociale relationer.

Der eksisterer fem store, internationale producenter af høreapparater, herunder danske Demant, GN Hearing og WS Audiology (Widex/Sivantos). Fælles for disse producenter er, at de udvikler og sælger høreapparater til forbrugere i højindkomstlande, hvor små og kompakte høreapparater favoriseres, hvor lønindkomsterne er relativt høje, og hvor der er mulighed for helt eller delvis tilskud til betalingen. Dertil har høreapparaterne historisk set krævet, at den individuelle tilpasning blev foretaget af en audiolog på en

Estimeret personer med høretab i perioden 2015 – 2050 (i millioner)



Kilde: WHO, Addressing the rising prevalence of hearing loss, 2018 samt Selskabet

hørelinik, der også sælger høreapparaterne, og dermed er der etableret en fordrende distributionsmodel.

Samlet set har denne udvikling medført, at prisen for ét enkelt høreapparat i Danmark kan beløbe sig til mellem DKK 5.000 og 30.000 eller fra DKK 10.000 til 60.000 for et sæt til begge ører i en såkaldt binaural konfiguration, hvilket anbefales af høreekspertes. Til sammenligning koster konventionelle høreapparater i USA mere end USD 2.300 i gennemsnit pr. øre (ca. DKK 15.000) ifølge Rådet for Videnskab & Teknologi i USA i 2015.

Men i den lavere ende af spektret kan prisen stadigvæk være for høj for middelklassen i mellemindkomstlande samt lav- og middelindkomstgrupper i højindkomstlande, som ikke har adgang til tilskud fra offentlig eller privat sygeforsikring, der f.eks. i Danmark er på 4.159 kr. for høreapparatsbehandling til et enkelt øre og 6.537 kr. for høreapparatsbehandling til begge ører (binaural konfiguration).

Audientes vil gøre op med den traditionelle tilgang til markedet, som de store internationale producenter repræsenterer, ved bl.a. at sælge et teknologisk smart, selvjusterende kvalitetshøreapparat til en pris på ned til 1/6 - 1/14 af de traditionelle høreapparaters. Dette kan Audientes gøre ved bl.a. ikke at skulle sælge igennem høreklinikkerne, da brugerne selv kan foretage tilpasningen, og ved at fokusere på en målgruppe på flere hundrede millioner globalt, samt en lav pris frem for miniaturestørrelse.

Audientes vil disrupte den traditionelle høreapparatsindustri og samtidig væsentlig forbedre millioner af menneskers livskvalitet.

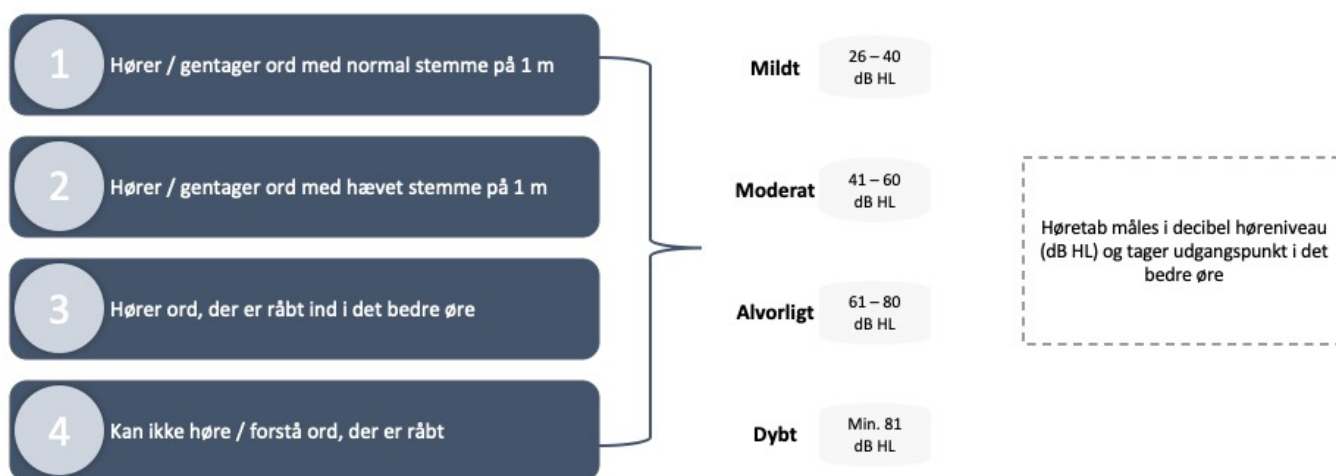
8.2 Forretningsgrundlaget

Prisen på et sæt digitale kvalitetshøreapparater koster fra 10.000 kr. og opefter. For millioner af mennesker, der ikke kan få helt eller delvist tilskud hertil, er køb af sådanne høreapparater ikke en reel mulighed. Uden andet alternativ end simple lydforstærker-produkter, der potentielt kan skade hørelsen yderligere, er millioner af mennesker nødt til at klare sig uden hjælp, hvilket kan have en væsentlig negativ indflydelse på deres dagligdag, arbejdsliv og kognitive tilstand. Med Audientes' lancering af et billigt, digitalt og selvjusterbart høreapparat vil millioner af mennesker verden over få en reel mulighed for at få hjælp til deres høretab.

Høretab

Høretab inddeles i fire kategorier fra mildt høretab til dybt høretab. Hertil dækker invaliderende høretab over tre af disse høretabskategorier: Moderat høretab, hvor løftede stemmer kan høres i en afstand af en meter, Alvorligt høretab, hvor ord råbt ind i øret kan høres, og Dybt høretab, hvor råbte ord ikke kan høres eller forstås.

Kategorier af høretab



Kilde: WHO, Addressing the rising prevalence of hearing loss, 2018 samt Selskabet

8.2.1 Traditionelle løsninger til høretab

Der er grundlæggende kun én god og klinisk korrekt løsning til rådighed for nedsat hørelse: Høreapparater, som tilpasses individuelt til den enkeltes høretab. Imidlertid er såkaldte personlige lydforstærkere (PSAPs - Personal Sound Amplification Products) udbredt i mange udviklingslande, men de har ikke mulighed for individuel tilpasning.

De to typer af løsninger: Høreapparater og PSAP'er

Klassiske høreapparater



PSAPs



PSAPs

Personlige lydforstærkere (PSAPs) er simple produkter, der ikke er certificerede som medicinsk udstyr. Prisen for en god PSAP ligger i niveauet 600 kr. op til ca. 4.000 kr., selvom endnu billigere produkter kan findes i tilsvarende dårligere kvalitet. De forstærker typisk alle frekvenser eller benytter enkelte, men potentielt forkerte filtre, hvor visse frekvenser er forstærket mere end andre. De kan således ikke tilpasses den enkeltes hørelidelse, og ifølge de amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, er de typisk designet og beregnet til mennesker med normal hørelse. Dertil kan de i henhold til FDA potentielt skade brugernes hørelse ved at forstærke frekvenser, der ikke er behov for at forstærke.

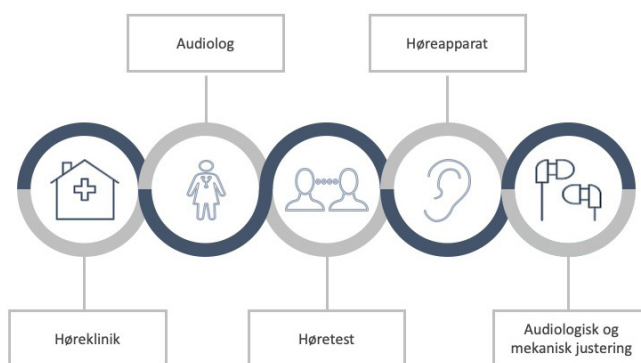
Klassiske høreapparater

Klassiske høreapparater er medicinsk certificerede produkter, der kan anvendes til alle kategorier af høretab. De passer inden i eller uden på øret samt forstærker og modulerer lydsignaler for at imødekomme specifikke behov fra den hørehæmmede person. Grundlæggende består høreapparater af en mikrofon (modtager lyden), et filter, en forstærker (forstærker enkelte frekvenser) og en højttaler (transmitterer den forstærkede lyd ind i øregangen).

Med reelt fokus på højindkomstmarkederne har de store og internationale producenter af høreapparater udviklet høreapparater af høj kvalitet i en lille og kompakt størrelse. Disse avancerede høreapparater kræver store udviklings- og produktionsomkostninger, hvilket er en væsentlig faktor for et prisspænd på DKK 10.000 – 60.000 for et sæt, hvor de nyeste og mest innovative er i den øvre del af spændet.

Høretabet er individuelt fra person til person, herunder hvilke frekvenser, der haves en nedsat hørelse af, og i hvilket omfang, der er nedsat hørelse. Denne tilpasning foretages ofte ad flere omgange. Først foretages en traditionel høretest, der typisk udføres på en høreklubnik, hvor det individuelle høretab fastlægges. Herefter justeres høreapparatet til det konstaterede høretab. Derefter finjusteres høreapparatet ad en eller flere gange således, at det fungerer optimalt, herunder efter at brugeren har vænnet sig til den forstærkede lyd fra høreapparatet.

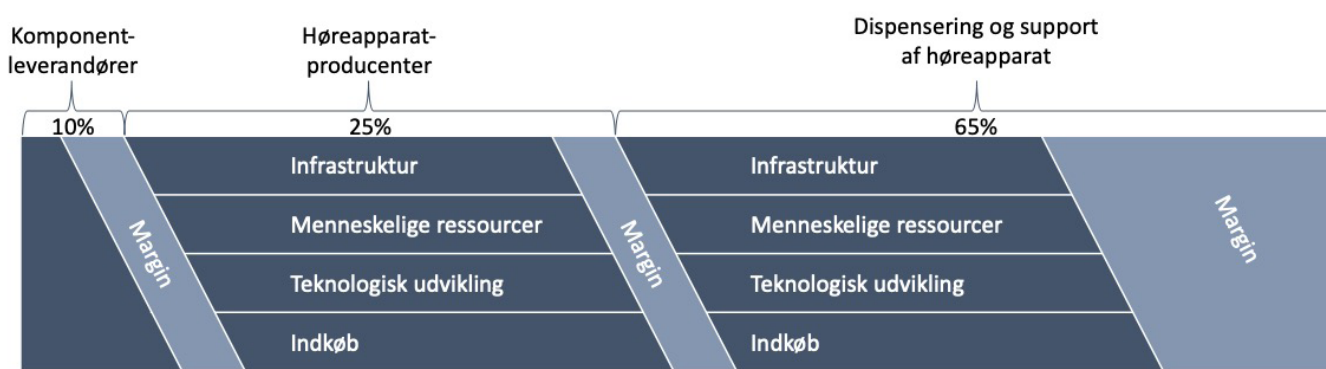
Forløb ved køb og tilpasning af traditionelt høreapparat



Der er således typisk behov for at konsultere høreklubben adskillige gange. I lande, hvor der er mange høreklubben, anses det ikke som et større problem, men i lande som f.eks. Indien, hvor der kun er én praktiserende høreklubben pr. halve million indbyggere samt store geografiske afstande mellem klubben, kan et besøg på en høreklubben være en barriere for at erhverve og anvende et høreapparat.

Konsultationer hos en høreklubben med audiologer medfører desuden en øget omkostning, der lægges til prisen for høreapparaterne eller betales separat pr. besøg. F.eks. udgør detaileddets omkostninger og salgsmargener op til 65% af udsalgsprisen på høreapparater.

Overblik over værdikæden og omkostning- samt marginfordeling i udsalgsprisen på et høreapparat



Kilde: Siemens - Hearing Healthcare: Is the current model sustainable (presentation at International Hearing Society, Palm Springs, USA, 2014)

Selv i vestlige lande med høje indkomster er prisen på 10.000 – 60.000 kr. for et sæt høreapparater høj. Derfor giver en lang række lande primært i højindkomstlande varierende tilskud til høreapparater – typisk fra 1.000 kr. til 6.500 kr. for et sæt. Se nærmere herom i afsnit 8.4.3 Target marked.

I lande som USA, Indien, Kina samt de fleste lande i Asien og Afrika er der ingen statslige tilskudsordninger, kun statslige ordninger til f.eks. krigsveteraner samt tilskud fra private sygeforsikringer og organisationer. Dette medfører, at prisen for et høreapparat for hundrede af millioner af mennesker i disse lande er for høj.

8.2.2 Nye tech-virksomheder

Inden for de seneste 10 år har et antal nye teknologivirksomheder etableret sig på markedet med produkter, der ikke skal tilpasses af en audiolog og derfor kan sælges udenom høreklubben. De tilhører i princippet kategorien PSAPs og sælges typisk online og direkte til forbrugerne til priser op til 16.000 kr. for et sæt. De henvender sig ge-

nerelt til personer med mildt til moderat hørenedsættelse (kategori 2) og markedsføres overvejende i højindkomstlande.

8.2.3 Nyt regime i USA

De amerikanske sundhedsmyndigheder, FDA, anslår, at der er 30 millioner amerikanere med invaliderende høretab, hvoraf over 80% ikke har råd til et høreapparat på grund af et prisniveau fra USD 2.300 (ca. DKK 15.000) pr. øre, og derfor får de ikke nogen afhjælpning af deres høretab, jf. FDA July 24, 2018 – Status on Over the Counter (OTC) Hearing Aids. FDA indfører derfor ny regulering i henhold til Reauthorization Act of 2017 (FDARA), der giver denne befolkningsgruppe mulighed for hjælp til deres høretab. FDA har introduceret en ny kategori af høreapparater: "OTC hearing aids". Disse høreapparater skal opfylde en række kvalitetskrav fra FDA for at blive godkendt til markedsføring i "OTC hearing aid"-kategorien. Herefter kan de sælges i detaileddet (Over The Counter) og altså uden om høreklubben, da de kan justeres af forbrugerne selv – såkaldte selvjusterende høreapparater.



Logo for OTC hearing wearables

Høreapparaterne kan afhjælpe mildt til moderat høretab, se nærmere Kap. 8.3.1 Certificering og godkendelser, og med mulighed for salg udenom høreklipper/direkte til forbrugerne er FDAs forventning, at disse høreapparater vil være væsentligt billigere end de klassiske og dermed vil kunne hjælpe millioner af mennesker i USA med adgang til en overkommelig kvalitetsløsning, jf. FDA; Conditions for Sale for Air-Conduction Hearing Aids, December 2016. Det er forventningen, at markedet for disse produkter åbnes i første halvår af 2021 baseret på retningslinjer for bl.a. salg og markedsføring, der forventes offentliggjort i andet halvår af 2020.

8.2.4 En ny tidsalder for smarte høreapparater

Med et samlet årligt salg på ca. 16 millioner høreapparater dækker de klassiske høreapparater kun ca. 10% af behovet i USA/Vesten og kun 3% af behovet i gruppen af lav- og mellemindkomstlande. Relativ høj pris og en fastlåst salgsstruktur er de primære grunde hertil.

Når ca. 400 millioner i dag og over 700 millioner mennesker i 2050 vil være uden hjælp til deres invaliderende høretab, skyldes det i henhold til WHO:

- Høj købspris
- Høj brugspris (pris på batterier)
- Mangel på audiologer/høreeksperter
- Bekostelig proces med mange sessioner for indstilling og fintuning af høreapparaterne
- PSAPs kan skade hørelsen og derfor ikke er en afhjælpning
- Stigmatisering af mennesker med hørehandicap

Audientes' teknologisk smarte og selvjusterende høreapparat er udviklet med det formål at hjælpe personer med mildt til alvorligt høretab, som ikke har økonomisk mulighed for at erhverve et klassisk høreapparat. Dette vil Audientes gøre ved at imødegå de klassiske høreapparaters dogmer med høj pris, høj brugspris, behov for audiologer og behov for gentagne justeringer på en høreklipp.

Det er Ledelsens vurdering, at Audientes med sit fokus på lav pris og høj kvalitet samlet dækker en global befolkningsgruppe på 350 millioner, som det totale adresserbare marked. Heraf udgøres Audientes' target marked af 45 millioner fordelt med 20 millioner i Asien, 15 millioner i Nord- og Sydamerika samt 10 millioner i Europa, Mellemøsten og Afrika, som beskrives yderligere i afsnit 8.4.3, Target marked.

8.3 Et smart høreapparat

Audientes' høreapparat er digitalt og selvjusterende via apparatet selv eller en app. Brugere vil derfor selv kunne kalibrere høreapparatet uden assistance fra en høreeksperter eller høreklipp, hvilket gør opsætningen og vedligeholdelsen væsentlig nemmere end traditionelle høreapparater. Med fokus på, at høreapparatet skal være økonomisk overkommeligt for middelklassen i lav- og mellemindkomstlandene og lavindkomstgrupperne i højindkomstlandene, vil Audientes' høreapparat koste i niveauet omkring 1.500 kr. eksklusiv lokale skatter, og således ned til 1/6 - 1/14 for et sæt af de klassiske høreapparater.



Audientes' høreapparat er udviklet med seks fokuspunkter for øje, som tilsammen udgør et helstøbt koncept, der understøtter Audientes' vision om at afhjælpe høretab i hele verden og missionen om at skabe løsninger, som er tilgængelige og prismæssigt overkommelige for alle med høretab:

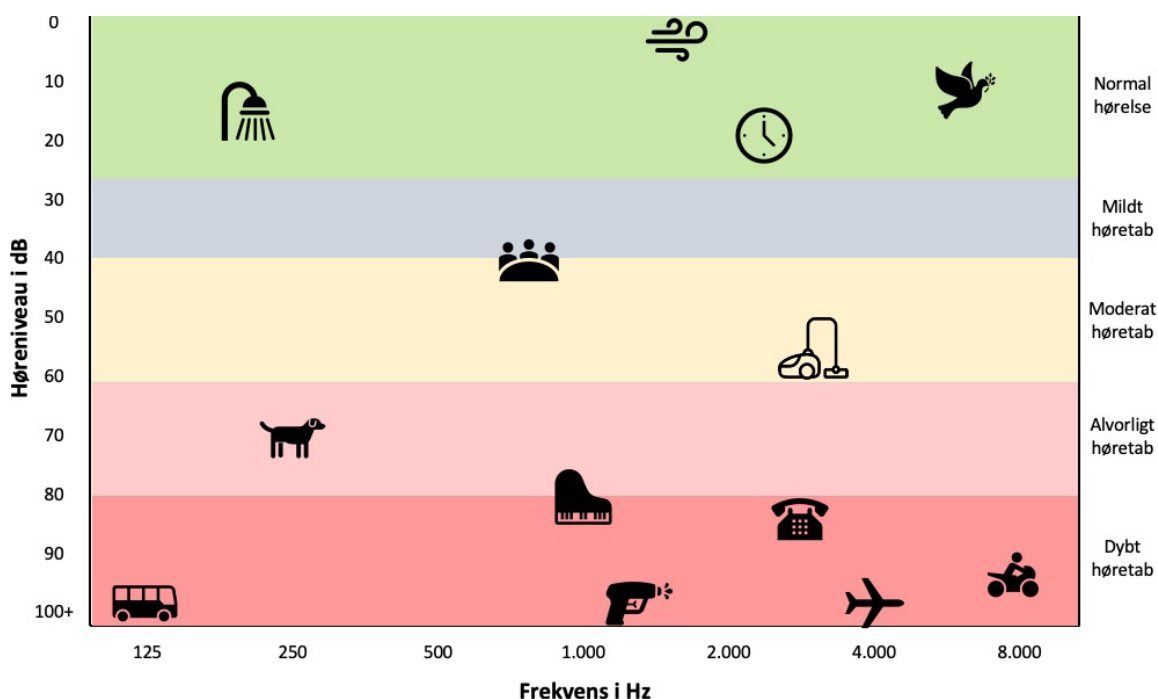
- Afhjælpning af moderat og alvorligt høretab (invaliderende høretab)
- Høj kvalitet (digitalt med 24 bit lyd)
- Selvjusterende (intet behov for høreeksperter/klinikk)
- Big data-baseret optimering (løbende forbedring af ydelsen)
- Lav pris (i indkøb og til løbende drift)
- Design (ligner almindelige "earphones")

Afhjælpning af mildt til alvorligt høretab

Audientes' høreapparat er udviklet til at afhjælpe personer med mildt høretab op til alvorligt høretab. Således vil høreapparatet kunne hjælpe personer med en nedsættelse af deres høretab fra 26 dB til 80 dB. Dette svarer til, at Audientes' høreapparat vil hjælpe både personer, der har svært ved at høre, hvad der siges i forsamlinger eller høre en støvsuger, og personer, der kun kan høre/forstå ord, der er råbt ind i deres ører eller, f.eks. høre en gøende hund.

Invaliderende høretab er defineret som et tab af hørelsen for det bedste øre på mere end 40dB. Audientes' høreapparat er således udviklet til at kunne afhjælpe mildt høretab samt de to første kategorier af invaliderende høretab. Audientes' markedsfokus er dog indsnævret til personer med invaliderende høretab.

Kategorier af høretab



Kilde: New England Hearing Instrument, inc.

Høj kvalitet

Audientes' høreapparat er baseret på digital 24 bit lydbehandling. Det har samme opbygning som andre certificerede kvalitetshøreapparater og møder samme industristandarder som for høreapparater. For at kunne markedsføre og sælge høreapparatet som et "OTC hearing aid" Class 2 høreapparat i USA kræves en godkendelse af FDA (se afsnit 8.3.1.) ud fra en række standarder, som produktet skal overholde.

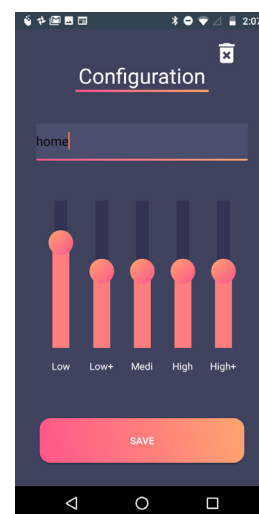
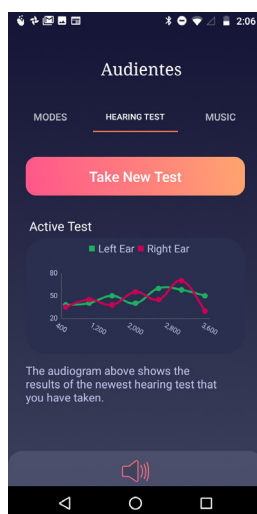
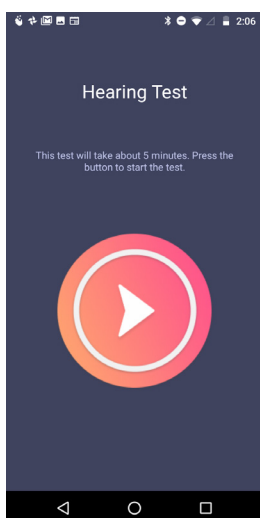
Selvjusterende

Helt centralt i Audientes' høreapparat er den selvjusterende egenskab. Den selvadministrerede høretest med auto-

matisk kalibrering medfører, at Audientes' høreapparat inden for få minutter er klar til brug, hvilket eliminerer behovet for en høreekspert (audiolog) både til opsætning og til efterfølgende justering.

Den vigtigste kvalitetsstandard inden for høretestmetoder er PTA (pure-tone audiometry), der anvendes af alt professionelt udstyr. PTA bruges til at bestemme tilstedeværelsen af høretab, høretabets omfang samt høretabets frekvenser. Outputtet fra PTA-testen, et audiogram, viser høreevnen ved standardiserede frekvenser og bruges til at programmere høreapparater.

Audientes' app



PTA-testen foretages med Audientes' høreapparat, enten via dette alene eller med høreapparatet tilknyttet en smartphone eller en tablet med Audientes' app. Høreapparatet forbindes i sidstnævnte tilfælde via Bluetooth til telefonen eller tabletten, og app'en assisterer brugeren igennem høretesten, ligesom en audiolog vil gøre ved en klassisk høretest.

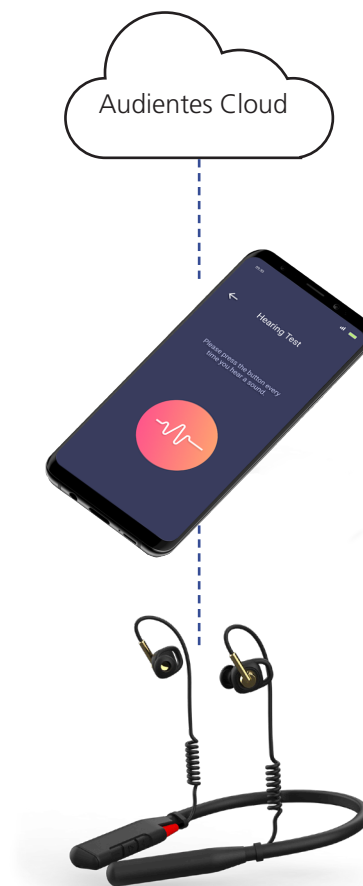
Efter endt høretest indstilles høreapparatet, hvorefter brugeren selv nemt kan finjustere det ved at regulere forstærkningen af de enkelte frekvenser. Testen og finjusteringen tager ca. 5 minutter. Høretestdata kan uploades og gemmes i Audientes' Cloud-platform til gavn for senere analyse af høresundhed og råd til brugeren.

App'en giver udvidede muligheder for en forbedret brugergrænseflade og en forbedret brugerinteraktion med høreapparatet som f.eks. løbende mulighed for at finjustere lydoplevelsen, programmer for forskellige brugssituationer, herunder fester, TV og koncerter, samt mulighed for at gemme flere audiogrammer m.v.

Big data-baseret optimering

Audientes' Cloud-platform muliggør lagring af høretestdata (audiogrammer), analyser samt udvidede kunderelationer (Customer Relationship Management), salg og support.

Via app'en indsamler cloud-platformen værdifulde høretestdata fra forbrugerne, deres indstillinger og brugs-



mønstre. Det kan give Audientes objektiv information om, hvordan høreapparater bruges, og de forskellige lytnings-situationer, som brugerne udsættes for dagligt. Dataene giver også en god måde at identificere emner til rådgivning, produktforbedringer og måder at tilpasse programmeringen af høreapparaterne til bedst at imødekomme behovene i hver livsstil. Således vil platformen kunne generere og levere råd samt forslag til, hvordan brugerne anvender deres høreapparat til yderligere gavn f.eks. ved at give idéer om, hvordan man anvender høreapparatet til musikstreaming, eller hvordan man foretager finjustering m.v. I forventede fremtidige produkter vil selve softwaren kunne opdateres "over-the-air" (OTA). Alle data forvaltes af Audientes i henhold til gældende lovgivning (GDPR o.a.).

Lav pris

Høreapparatet er udviklet og designet med både lav udsalgspris og lave driftsomkostninger for øje.

Det er Ledelsens forventning, at Audientes' høreapparat vil have en udsalgspris i niveauet omkring USD 200-250 (ca. DKK 1.400 - 1.800) og således i niveauet 1/6- 1/14 af et sæt af de klassiske kvalitetshøreapparater (sammenligningsgrundlaget er op til mellemkategorien for klassiske kvalitetshøreapparater kostende op til ca. DKK 20.000 for et sæt). Prisniveauet er bestemt ud fra priserne på sammenlignelige produkter og opnåelse af en tilstrækkelig indtjening. Den selvjusterende funktion er et væsentligt element i den lave pris, og et andet er formfaktoren. De

klassiske høreapparater er udviklet i retning af stadig mindre apparater til placering inde i eller bag øret. Dette medfører bl.a. høje udviklings- og produktionsomkostninger.

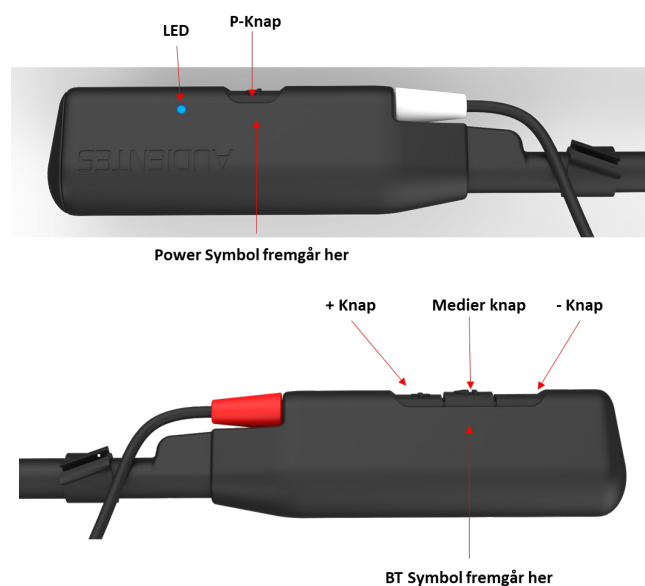
Audientes' høreapparat er "in-ear" i lighed med velkendte "earbud-designs" til f.eks. sports- og musikheadsets. Høreapparatet er derfor i høj grad udviklet ved brug af standardkomponenter samt komponenter, der har en relativ lav pris i forhold til de specialkomponenter, de klassiske høreapparater er baseret på.

Udskiftning af de meget små batterier i klassiske høreapparater er en væsentlig udgift for lavindkomstgrupper og en udgift, der i henhold til WHO afholder personer med DHL i at anskaffe og anvende et høreapparat. Audientes' høreapparat er derfor udviklet med genopladelige batterier ligesom dyrere høreapparater i den øvre ende af spektret. Herved undgår brugerne at skifte batterierne ca. hver 10. dag og sparer samtidigt mindst ca. DKK 40 pr. måned i forhold til brugere af klassiske høreapparater. Det batteri, der anvendes i Audientes' høreapparat, er dertil af en størrelse og kapacitet, så det typisk kræver opladning efter 2 dages normalt brug (8-12 timer om dagen).

Design

Høreapparatet er designet som et almindeligt, men diskret, earbuds-headset for at opfylde en række krav til brugervenlighed og robusthed samt for at minimere stigmatisering.

Overblik over produktet og hovedfunktioner



Høreapparatet består af to "earbuds", der med mikrofon opsamler og med højttalere gengiver lyden. Den opsamlede lyd behandles digitalt via hovedenheden i nakkebåndet, der sender det individuelt forstærkede signal til de to earbuds. I den anden ende af nakkebåndet er batteridelen placeret, hvilket sikrer ligevægt og fastholdelse af nakkebåndet. Nakkebåndet er designet således, at det kan skjules under f.eks. tøj, således de visuelle dele af høreapparatet ligner et headset, der anvendes til musikbrug, sport og i kontormiljøer.

8.3.1 Certificering og godkendelser

Audientes' produkt kan sælges i hele verden uden at være certificeret som medicinsk udstyr. I Indien vil det kunne markedsføres som et høreapparat, hvorimod det i USA og Europa kræves, at det er godkendt af hhv. FDA og CE/MDR for at kunne markedsføres under betegnelsen "høreapparat". I sådanne markeder og i overensstemmelse med gældende lovgivning agter Selskabet at starte med at markedsføre det som et "Hearing Instrument", "Assistive Listening Device" (ALD) eller lignende betegnelse, der er valid i det pågældende marked. Når godkendelserne er opnået, forventet i 2022, kan produktet markedsføres som et høreapparat. Indtil disse godkendelser opnås eller i tilfælde af, at de ikke opnås eller på sigt ikke skønnes relevante, vil Audientes i stedet arbejde med alternative kanaler og markeder passende til dets produkter.

Overholdelse af høreapparats standarder og testprocesser

Audientes' høreapparat opfylder en række internationale standarder for høreapparater:

- ANSI S3.7, 22, 25, 35, 36, 42
- IEC 60118-0, 2, 4, 5, 6, 8, 12, 13, 14, 15.

Audiometri overholder følgende internationale produktstandarder:

- ANSI S3.6-2018 og IEC 60645-1: 2017 (audiometer)
- ISO 8253: 2010 Del 1: Pure-tone Air (audiometri)

FDA-godkendelse

Det er en målsætning, at høreapparatet skal sælges i USA som et "OTC hearing aid" i henhold til den lovgivning, der forventes at træde i kraft senest i første halvår 2021.

For at kunne sælge høreapparatet som et "OTC hearing aid"-Class 2 høreapparat i USA kræves en godkendelse af FDA ud fra en række standarder, som produktet skal overholde. Desuden skal Selskabet overholde en række kvalitetsstandarder såsom ISO 13485 i dets processer, for så vidt det angår udvikling, produktion og markedsføring af dets produkter. Denne proces vil Audientes påbegynde, når det første, endelige produktionsmodne produkt haves.

Baseret på ovenstående proces og lovgivning, som det amerikanske selskab, Bose, undergik i forbindelse med deres ansøgning om og godkendelse af deres OTC hearing aid, forventer Selskabet at kunne igangsætte arbejdet hermed i 2021 med en FDA-godkendelse potentielt i første halvår 2022.

8.3.2 Produktudvikling

Audientes er i den afgørende fase i færdigudviklingen af høreapparatet og den tilhørende smartphone app. Således udestår den afsluttende udviklings- og testfase med endelig prototype, produktion og markedstests (pre-launch) med brugere i Danmark, Tyskland og Indien, før produktet vil være klar til masseproduktionsfasen og egentlig market launch, forventeligt i 2021. Nedenstående er Ledelsens forventede tidshorisont for de forskellige faser baseret bl.a. på tilbagemeldinger fra Selskabets produktionspartner, Flexworks, og Ledelsen forventer ikke, at faserne vil blive forsinket, i givet fald ikke i mere end ét kvartal.



8.4 Markedet

Der er ca. 466 millioner på verdensplan, der har et invaliderende høretab, heraf vurderer Audientes, at det initiale fokusmarked er på ca. 1,5 millioner personer i primært Indien, Sydøstasien, Europa og USA svarende til et potentielt marked på over DKK 2,5 mia.

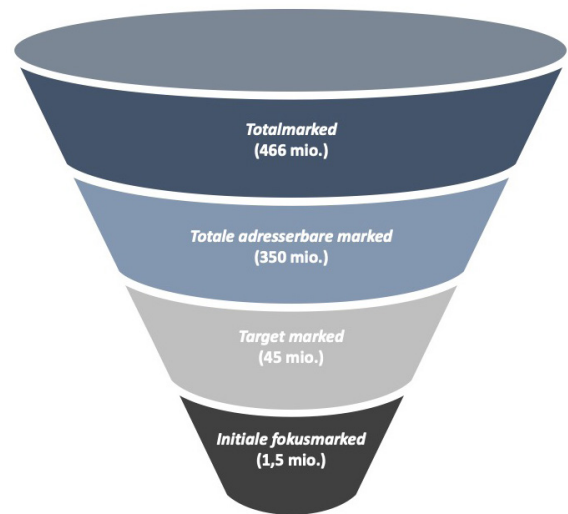
8.4.1 Det totale marked på ca. 466 millioner personer med høretab

Ifølge WHO er der 466 mio. millioner i hele verden (2018) med et invaliderende høretab, hvilket er Audientes Totale Marked. De fleste er bosiddende i lav- og mellemindkomstlande og består overvejende af ældre, hvilket er blandt de væsentlige faktorer for en forventet vækst til over 900 millioner mennesker i 2050 med invaliderende høretab.

Geografisk fordeling af det Totale Marked

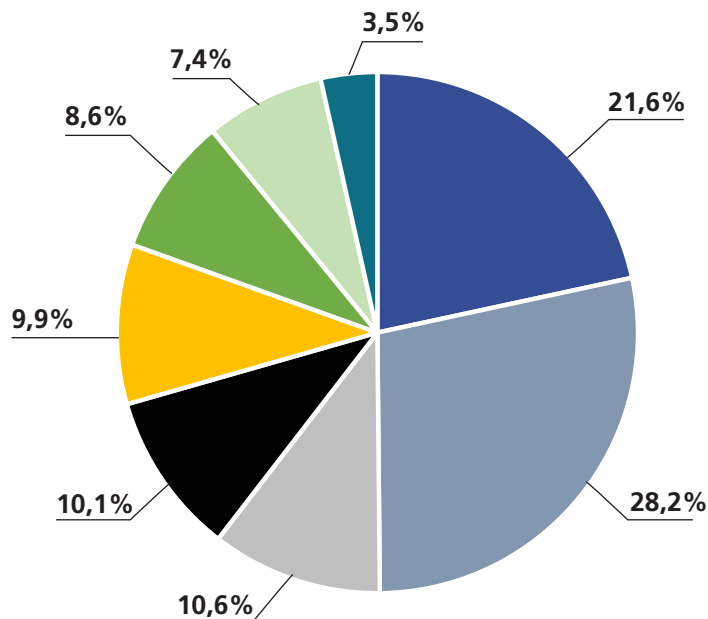
Af det estimerede antal på 466 mio. mennesker med invaliderende høretab er knapt 10% fra lande med høje indkomster (Nordamerika, Europa, Japan, Australien og New Zealand), ca. 14% fra Afrika, 9% fra Latinamerika, 7% fra Central- og Østeuropa og 60% er fra Asien, hvoraf Indien og Kina samlet udgør den dominerende andel.

Overblik over markedspotentialet



Kilde: WHO og Selskabet

Geografisk fordeling af personer med invaliderende høretab

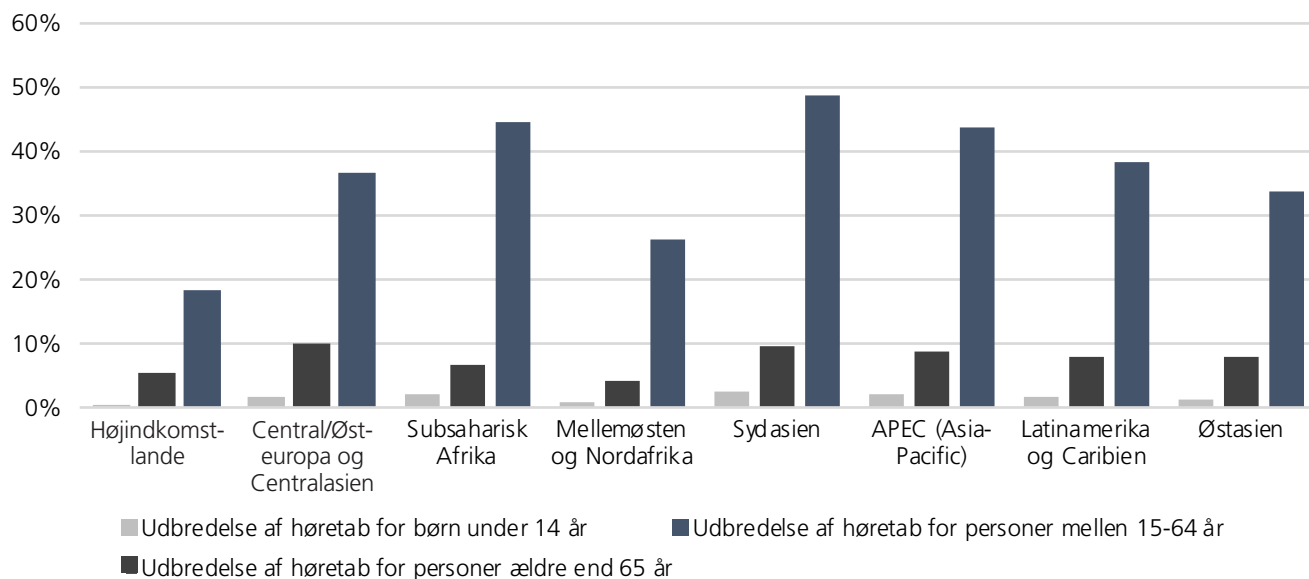


- Østasien
- APEC (Asia-Pacific)
- Central/Østeuropa og Centralasien
- Sydasien
- Højindkomstlande
- Mellemøsten og Nordafrika
- Subsaharisk Afrika
- Latinamerika og Caribien

Kilde: WHO, Global estimates on prevalence of hearing loss, 2018

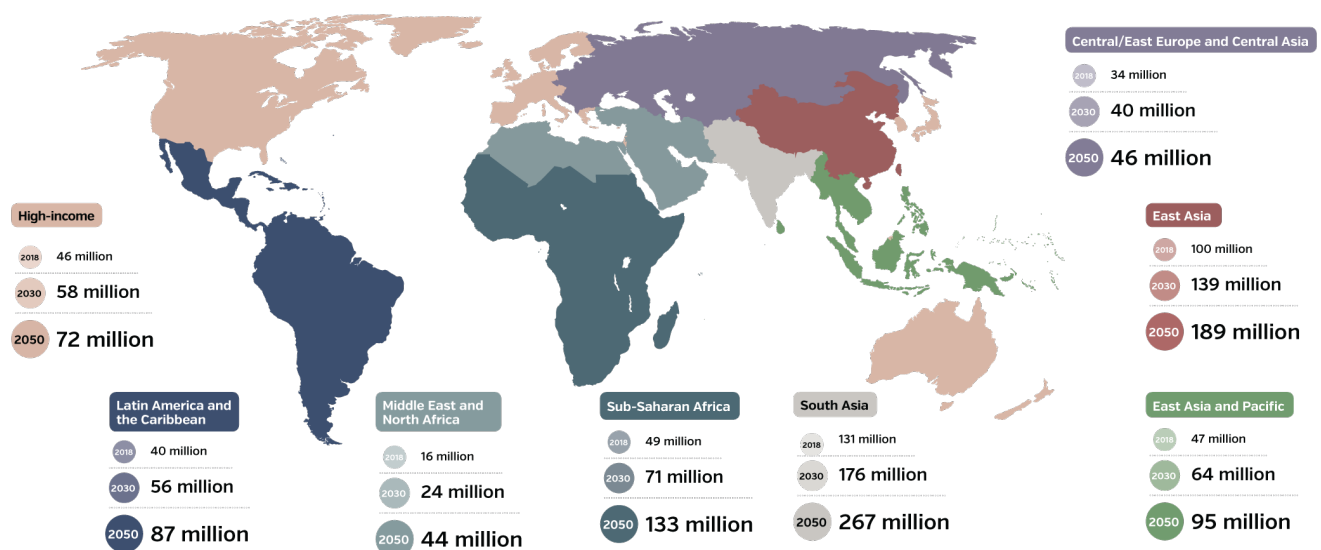
Invaliderende høretab skyldes en række forskellige årsager, men det rammer i særlig grad ældre og personer med diabetes. Globalt set har hver 3. person over 65 år invaliderende høretab. Aldersbestemt høretab er dog også stærkt varierende i de forskellige verdensdele med under 20% af befolkningen over 65 år i højindkomstlande med DHL, mens knapt 50% af de +65-årige i Sydasien (Indien) lider af DHL.

Udbredelse af invaliderende høretab på alder og verdensdel



En global stigning i den ældre del af befolkningen samt en kraftig vækst i livstilssygdomme som diabetes (sukkersyge) i lavindkomstlande og en voksende befolkning i lavindkomstlandene med utilstrækkelig behandling af hørelidelser er blandt de væsentligste årsager til, at WHO estimerer, at antallet af personer med DHL i 2050 vil være vokset fra 466 mio. i 2018 til over 900 mio. Den største vækst er i lav-middelindkomstlandene, hvor væksten ventes at være på over 100%, men selv i højindkomstlandene, herunder Europa, estimeres med en vækst på 56%.

Forventede antal personer med invaliderende høretab i 2018, 2030 og 2050



Based on Global Burden of Disease regions
*The current projections are based on the assumption that age-, gender- and region-specific prevalence of disabling hearing loss does not vary over time.

Kilde: WHO, Global estimates on prevalence of hearing loss, 2018

8.4.2 Det totale adresserbare marked

Af de ca. 466 mio. personer med invaliderende høretab estimerer Audientes, at det totale adresserbare marked på verdensplan er på ca. 350 mio., bestående af voksne personer med moderat til alvorligt høretab (gruppe 2-3), der ikke har et høreapparat og ikke reelt (økonomisk og/eller praktisk) har mulighed for at erhverve et klassisk høreapparat samt er bosiddende i både lav- og mellemindkomstlande og i højindkomstlande.

8.4.3 Target markedet

Af det totale globale adresserbare marked på estimeret 350 mio. brugere har Audientes defineret et target marked bestående af de markeder og markedssegmenter, som forventes at have Selskabets primære fokus inden for ca. fem år. Dette marked estimerer Audientes at være i niveauet 45 mio. personer med DHL svarende til et marked i niveauet DKK 60 mia.

Dette target marked omfatter de samlede markeder og befolkningsgrupper, som Audientes kan og vil adressere inden for dets 5-årige planlægningshorisont, som følger:

20 millioner i Asien (Indien, Kina, Japan, Oceanien og resten af Asien), 15 millioner i Nord- og Sydamerika, samt 10 millioner i Europa, Mellemøsten og Afrika (EMEA).

Dette leder til et initialt fokusmarked på 1,5 millioner mennesker i de markeder, selskabet specifikt adresserer i dets 5-årige planlægningshorisont, svarende til godt 3% af dets target marked på 45 millioner.

Audientes' adresserbare marked er overordnet mellemindkomstgrupperne uden for højindkomstlandene, herunder særligt de asiatiske lande, samt lavindkomstgrupperne i højindkomstlande, hvor mulighederne for tilskud er begrænset eller ikke-eksisterende.

Lav- og mellemindkomstlandene

Audientes' kundesegmenter, der vil være den primære målgruppe i lav- og mellemindkomstlandene, er primært personer i storbyer, herunder pensionister, samt erhvervsaktive, ikke-højtlønnede grupper som arbejdere, funktionærer, butiksekspedienter og lignende, der risikerer at miste deres job pga. høretab. De er afhængige af indkomst

fra deres job til at forsørge deres familier, men mange af dem har ikke råd til klassiske høreapparater selv i den lavere del af prisspektret med en udsalgspris på ca. DKK 10.000-20.000 for et sæt (6-14x udgifterne til Audientes' høreapparat).

Sekundært er kundesegmentet personer i landdistrikterne fra den lavere middelklasse, der bor i områder uden høre-klinikker, og som derfor har begrænset praktisk mulighed for at erhverve et klassisk høreapparat.

Det væsentligste geografiske marked for Audientes i lav- og mellemindkomstlandene anses at være Asien, herunder særligt Indien. Dertil anses også Rusland, Kina og Latinamerika som markeder, hvor et teknologisk smart og prisbilligt høreapparat som Audientes vil have et væsentligt markedspotentiale.

Indien

Indien er det land i Asien, som Audientes indledningsvist primært vil fokusere på – et marked Audientes estimerer, udgøres af mindst 25 millioner potentielle brugere i target markedet. Det er også i Indien, at Audientes siden 2017 har arbejdet med test og tilpasning af høreapparatet, og hvor man har haft de fleste drøftelser med distributionskanaler.

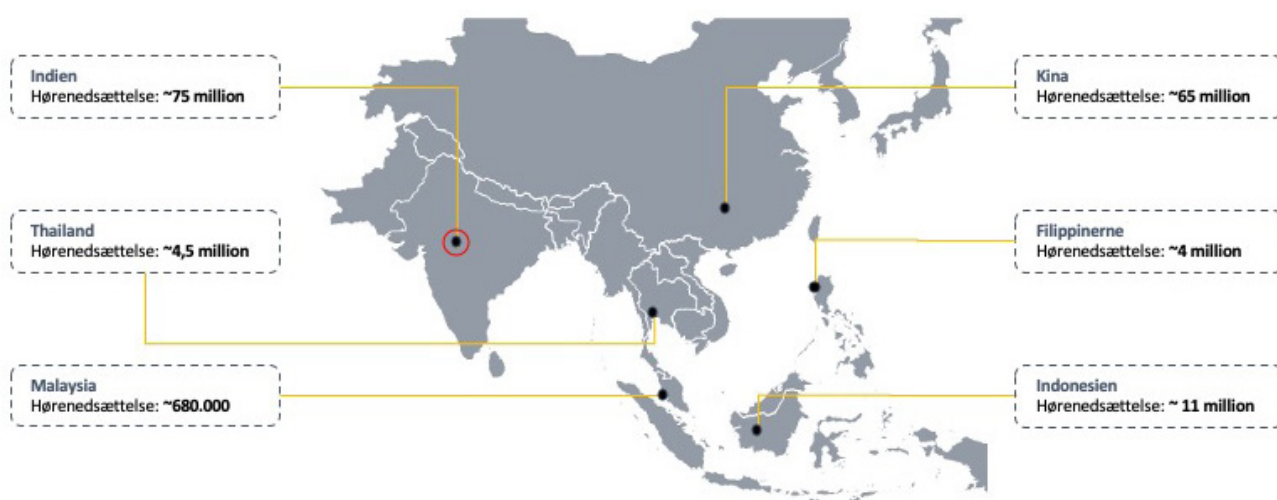
Indien udgør med en befolkning på 1,3 milliarder det største land i den sydasiatiske region. Det er politisk stabilt, har økonomisk vækst, en hastigt voksende middelklasse samt ingen generelle tilskud til høreapparater. Der er over 75 mio. mennesker i Indien, som lider af DHL i dag, og over 160 mio. med mildt (begyndende) høretab. I Indien er der ingen eller meget lidt offentligt tilskud til høreapparater, og procentdelen af befolkningen med DHL, der er udstyret med et høreapparat, er stadig meget lav.

Resten af Asien

Ud fra de tal, som ligger til grund for WHO's analyser, vurderer ledelsen, at de potentielle brugere af Audientes' høreapparat udgør 65 mio. i Kina, 4,5 mio. i Thailand, 11 mio. i Indonesien, 4 mio. i Phillippinerne og 0,7 mio. i Malaysia.

Den voksende købekraft i disse lande medfører, at flere i den nederste del af middelklassen kan få råd til Audientes' høreapparat. På grund af stigende velfærd og millioner med uadresseret høretab forventes asiatiske mellemindkomstlande således at udvise den højeste vækstrate inden for høreapparater i de næste fem år (ca. 8% årligt vs. 5-6% for vestlige lande jf. industriorganisationen EHIMA og WHO). Det er således Ledelsens opfattelse, at samlet op imod 20 millioner mennesker i Asien har råd til at købe et høreapparat i Audientes' prisklasse.

Overblik over befolkning med hørenedsættelse fordelt på udvalgte lande



Kilde: WHO

Højindkomstlande

De primære target-markeder blandt højindkomstlandene anses at være Europa, herunder særligt Øst- og Sydeuropa, samt USA. Sekundært vil markeder som f.eks. Japan og visse vesteuropæiske lande kunne være interessante, hvis der opnås samarbejde med større kæder.

Der er anslået 53 mio. mennesker i Europa med DHL. Tilskudsordningerne i Europa varierer fra land til land og har forskellige takststrukturerer afhængigt af, hvilke apparater der tilbydes, herunder om disse er tilskudsberettigede, og om kun ét øre kræver behandling eller begge (binauralt høretab). Dertil varierer tilskudsordningerne også i struktur, herunder f.eks. tilskud som et fast beløb, et variabelt beløb eller andet, samt hvilke øvrige krav, der stilles for at opnå tilskud.

De tilskud, der typisk kan opnås, udgør for voksne fra f.eks. ca. DKK 6.500 i Danmark (for begge ører) og ca. DKK 6.000 i Norge pr. øre til ca. DKK 1.200 i Polen pr. øre. I flere lande kræves en privat sundhedsforsikring for at kunne opnå et væsentligt tilskud.

Særligt i øst- og centraleuropæiske lande er der ingen eller begrænset offentlig støtte til høreapparater. Andelen af befolkningen med invaliderende høretab, der er udstyret med et høreapparat, er derfor stadig meget lav.

Baseret på FDAs estimater er der over 30 millioner mennesker med DHL i USA. Generelt er der ikke noget statsligt tilskud til høreapparater, og private sundhedsforsikringer dækker typisk ikke høretab, der betragtes som en kronisk sygdom.

Med introduktionen – formentlig i 2021 – af høreapparatsgruppen, "OTC hearing aid", åbnes markedet for markedsføring og salg i detailledet. Hermed vil Audientes efter opnået godkendelse kunne markedsføre sit høreapparat som et OTC hearing aid, hvilket forventes at ske i 2022. Indtil da vil Audientes, i lighed med situationen i andre lande, kunne sælge høreapparatet som en "Assistive Listening Device" eller et "Hearing Instrument".

8.4.4 Initiale markedsfokus

Det initiale marked, som er Audientes primære fokus de kommende fem år, og som Audientes anser at kunne markedsføre sig over for, estimeres til at være på 1,5 mio. personer med invaliderende høretab, svarende til et marked på DKK 2,5 mia.

Markedet består primært af kundesegmenter i Indien og andre asiatiske lande, som f.eks. Kina og Japan, der kan nås gennem lokale og regionale detailkæder, apoteker, høreklinikkæder samt via indiske onlinemarkedspladser. Dertil består markedet også af kundesegmenter i højindkomstlande, der kan nås via detailkæder og onlinesalg.

Tilskudsoversigt fra udvalgte lande

Land	Tilskud
Danmark	Op til 4.159 (1 øre) og 6.537 (begge ører)
Norge	DKK 5.620 – 28.100 for begge ører
Polen	Op til 2.400 DKK for begge ører
USA	Som udgangspunkt ingen refusion, men det varierer fra stat til stat.
Tyskland	Op til 5.900 DKK for begge ører
Italien	Op til 9.560 DKK for begge ører
Rumænien	Op til 1.645 DKK for begge ører

Kilde: Høreforeningen, WHO, Medicare, NOV, og EFHOH

8.5 Markedsstrategien

Med et initialt markedsfokus på ca. 1,5 millioner med DHL er go-to-market strategi primært centreret omkring distribution via større grossister, specialhandel og butikskæder samt onlinehandel.

Den selvjusterende teknologi i Audientes' høreapparat giver mulighed for at markedsføre og sælge høreapparatet "over-the-counter" (i detailsalg) og således i en bred vifte af udsalgssteder samt til myndigheder og sundhedsplatforme.

Audientes' høreapparat kan sælges i alle lande fra lanceringsdagen, men certificering vil muliggøre markedsføring som et "høreapparat". Certificering i Indien er mindre kompleks end i andre markeder, hvilket gør det muligt for Audientes at påbegynde sin virksomhed tidligere der end f.eks. i Europa og USA.

Salget af høreapparatet forventes at ville ske via to overordnede distributionskanaler:

- Butikskæder og specialhandel
- Direkte/online

Dertil udgør sundhedsmyndigheder og sundhedsvæsner en selvstændig salgskanal.

Detailkæder

I alle fokuslande er der en række forskellige butikskæder, der er potentielle sælgere af Audientes' høreapparat, herunder kæder, der allerede nu sælger hørehjælpsprodukter. Kæderne kan både være inden for generel detailhandel, ligesom "big box"-kæder som Walmart, inden for specialhandel, ligesom optikerkæder som Specsavers (Louis Nielsen i Danmark), samt være apotekere eller onlinebutikker, der sælger høreapparater som Hear.com.

Audientes vil primært sælge til kæderne via grossister, der hver typisk har adgang til flere kæder og dermed flere tusinde udsalgssteder. Dertil har Audientes allerede nu indledende kontakt til kæder inden for specialhandlen i Asien og Europa. Det er strategien, at Audientes fremadrettet også vil sælge direkte til nogle af disse kæder for derved at bevare kontakten til detailledet.

Særligt i forbindelse med åbningen af det amerikanske OTC-marked for certificerede høreapparater forventer Audientes en udvidelse af mulige distributionskanaler. Særligt apotekerne anses for at være en kanal med væsentlig distributionskraft i USA, men også kæder inden for forbrugerelektronik og optikerkæde, der i flere lande er begyndt at forhandle høreapparater, vil formentlig have stor interesse i at sælge Audientes' høreapparat.

Audientes har p.t. ikke indgået nogen aftaler med nogen omkring distribution, køb eller salg af Audientes høreapparat.

Direkte/Online

Audientes vil sælge høreapparaterne via egen onlineforretning, dels direkte og dels via dropshipping/onlinebutikker som f.eks. Amazon (globalt/vestlige markeder), Lazada (Asien), Flipkart (Indien) og Indiamart (Indien). Herved opnås både en global tilstedeværelse og en lokal tilstedeværelse på fokusmarkederne, som dertil giver Audientes en direkte kundekontakt og dermed en løbende forståelse for kundebehov til brug for opdatering og udvikling af produktet.

Øvrige kanaler

Landene som Indien er præget af en kronisk mangel på praktiserende audiologer og talespecialister. Således er der kun 2.500 registrerede audiologer i Indien ifølge ISHA (India

	Butikskæder	Specialhandel
Type	Big-box kæder Forbrugerelektronikkæder Telekommunikationsbutikker	Optikerkæder Apoteker Lægepraksis Onlinebutikker
Eksempel på aktører	Costco Walmart A.S. Watson Group Reliance Retail AyalaHealth	Specsavers Boots Hearingcare Fielmann Medplus Hear.com

Speech and Hearing Association), som skal søge at hjælpe omkring de 75 millioner med moderat til alvorligt høretab – Audientes' målgruppe. Der er derimod mange hundrede tusinde praktiserende læger, der rådgiver folk om deres behov for sundhedspleje, herunder høresundhed. Disse praktiserende læger udgør derfor et potentielt forhandlerled for Audientes.

I flere lande, herunder Indien, tilbydes militære veteraner høreapparater. Deltagelse – enten direkte eller via agenter - i statslige udbud om levering af høreapparater til f.eks. veteraner indgår således i markedsstrategien.

8.6 Konkurrenter

Der eksisterer en række producenter af forskellige produkter til afhjælpning af høretab. Audientes' primære kundesegment er personer med moderat til alvorligt høretab med behov for et prisbilligt kvalitetsprodukt. Det er en produktkategori med få konkurrenter og er et helt andet segment end det, de store klassiske høreapparatsproducenter såvel som producenter af PSAPs opererer i.

Markedet for høreapparater er fragmenteret og består af relativt mange aktører, der leverer adskillige former for høreapparatsløsninger i forskellige prisklasser og til de forskel-

lige kategorier af hørenedsættelse: 1) mildt høretab, 2) moderat høretab, 3) alvorligt høretab og 4) dybt høretab. Overordnet kan produkterne, som forbrugere i dag præsenteres for, opdeles i tre kategorier:

- 1) Dyre høj kvalitetsprodukter, der kan afhjælpe dybt høretab, som er produceret af de fem store og klassiske producenter.
- 2) Billige lydforstærkere/PSAPs, der primært er brugbare til mildt høretab, selvom visse kan levere en høj lydforstærkning, og som er produceret af en lang række producenter.
- 3) Nye avancerede "consumer electronics" produkter også kaldet "advanced hearables", der benyttes for mildt til moderat høretab, og som har en pris mellem PSAPs og de klassiske høreapparater.

De store forskelle på produkterne og priserne imellem de tre grupper medfører, at der p.t. kun er meget lille konkurrence imellem producentgrupperne. Audientes' høreapparat tilhører i princippet den tredje gruppe, og det er derfor producenterne i denne gruppe, som Audientes anser som reelle konkurrenter.



Kilde: Selskabet Note: Priser er for to ører (binaural konfiguration)

De største aktører på markedet klassificeres som **the Big 5**, hvilket inkluderer store danske brands som WS Audiology (Widex/Sivantos), GN Hearing ("ReSound") og Demant samt amerikanske Starkey og europæiske Sonova. Disse selskaber leverer primært løsninger til personer med høretab i kategori 3-4 til en pris, der går fra 5.000 til over 30.000 DKK pr. produkt/øre. Produkterne er ofte minaturiserede, i en høj kvalitet, godkendte som medicinsk udstyr og kræver opsætning samt tilpasning hos en audiolog/hørelinik.

De prisbillige PSAPs med priser fra under hundrede kr. til flere tusinde kr. produceres af en lang række producenter og kommer i mange forskellige udformninger. Fælles for alle apparaterne er, at de forstærker forskellige frekvenser på en prædefineret måde uanset det reelle behov hos den enkelte bruger. De henvender sig derfor primært til personer, hvor pris er en meget afgørende faktor, og de er mest bevidste for personer med mildt høretab. Da de ofte kan forstærke kraftigt, bruges de imidlertid af mange mennesker med mere udtalt høretab, hvilket i henhold til FDA kan skade hørelsen.

Audientes' kundesegment er personer med væsentligt høretab, typisk med høretab i kategori 2-3 (moderat til alvorligt høretab), der har behov for et produkt med en lavere pris end den, de klassiske høreapparater har. Konkurrenterne anses derfor som udgangspunkt at være de nye aktører som Eargo, iHear og Nuheara samt den store forbrugerelektronikproducent, Bose, der alle har produkter, som ikke behøver konsultation på en hørelinik.

Produkterne fra disse producenter er imidlertid teknisk meget forskellige og løser opgaven med afhjælpning af høretabet på forskellige måder. Efter Ledelsens opfattelse er det få af disse nye aktører, som rent faktisk udfører en egentlig tilpasning (kaldet 'fitting') af forstærkningen til den enkeltes hørelse.

Som nedenstående tabel viser, leverer konkurrerende produkter en vis "selv-tilpasning" for den enkelte bruger, men deres tilgang kan i høj grad også manipuleres af brugeren på en måde, som faktisk kan skade dennes hørelse på samme måde som PSAPs kan.

Konkurrentoversigt

Brand	Høresundhedsaktiviteter				Produktspecifikationer				Pris for 2 ører (DKK)
	Høretest	Tilpasning	Finjustering	Audiolog påkrævet	MD/FDA	Kvaliteten af tilpasning	Komfort	Funktioner via app	
Big 5	✓	✓	✓	✓	✓				10.000 – 60.000
Big 5 – med fjern tilpasning	✓	✓	✓	✓	✓				20.000 – 60.000
Eargo					✓				13.000 – 16.000
Bose	✓	✓	✓		✓				6.000 (est.)
iHear	✓	✓			✓				5.500
Nuheara	✓	✓							1.800 – 2.600
AUDIENTES	✓	✓	✓		2022 – H1				1.600

Kilde: Selskabet. Noter: Grøn 100%: Særdeles god, Grøn 75%: God, Gul 50%: Jævn, Rød 25%: Ikke eksisterende. Opgørelsen er baseret på selskabernes offentliggjorte specifikationer samt online tests og anmeldelser.

De største aktører på markedet - the Big 5 – har alle baseret deres markedsmodel på at have professionelle audiologer involveret i valg, tilpasning og finjustering af de kvalitetshøreapparater, de producerer og markedsfører. I mange tilfælde ejer aktørerne også salgsleddet, såkaldt vertikal integration, hvilket typisk leder til en meget god, men dyr service. Alle aktørerne har i dag smartphone-apps, der muliggør interaktion med høreapparatet og en vis tilpasning heraf, specielt i den højere ende af produktporteføljen og dermed prisspektret. Dertil har f.eks. Demant, WS Audiology og GN Resound introduceret et "remote care"-system til finjustering via høreklinikkernes audiologer.

Blandt de nye aktører inden for høreapparater sælger det Silicon Valley-baserede startup, Eargo, primært dets produkter online og i binaural konfiguration, men de har ingen personlig tilpasning af produktet.

Boses nye produkt er FDA-godkendt som et "OTC hearing aid" og leverer med sin selvtilpasningsløsning en individuel tilpasning, men denne er ikke udført på samme måde, som audiologer udfører den med de klassiske typer af høreapparater (ingen brug af Pure Tones Audiometri). Høreapparatet er dog endnu ikke lanceret. Australske Nuheara har en lignende tilgang til tilpasning som Bose.

Amerikanske iHear tilbyder mulighed for at erhverve sig en ekstern testboks, der er FDA-godkendt. Boksen skal tilkøbes til en pris på ca. DKK 500, og brugeren skal tilkoble den til en PC og installere den tilhørende software for at gennemføre høretesten og programmere høreapparatet.

9. MÅLSÆTNINGER OG AMBITIONER

Det er Selskabets forventning at have et produktionsklart høreapparat i første halvår 2021 og herefter påbegynde salgsaktiviteter med den første omsætning fra og med 2021. Salget forventes at ville ske dels direkte til forbrugerne via Selskabets online salgskanaler, dels via grossister og detailkæder.

9.1 Forventning til udviklingen i solgte høreapparater

Typisk vil en distributør eller detailkæde starte med kun at sælge nye og ukendte produkter i udvalgte butikker/udsalg og derefter øge antallet af butikker/udsalg i takt med, at der opnås viden om produktets salgsegenskaber.

Det er Selskabets forventning, at de første aftaler med distributører og detailkæder vil blive indgået i 2021, og at de i det første år generelt vil levere høreapparaterne til relativt få butikker. I takt med udbredelsen af kendskabet til Audientes' høreapparat og forståelse for markedsføringen af produktet forventer Ledelsen, at antallet af distributører

og kæder vil øges, at antallet af deres butikker/udsalgssteder, der fører høreapparatet, vil øges, samt at antallet af solgte høreapparater pr. butik vil øges.

Væksten i antallet af distributører, detailkæder og udsalgssteder vil også skyldes væksten i de forventede geografiske markeder, som Audientes vil operere i og sælge til. Det initiale fokusmarked er Indien efterfulgt af andre asiatiske markeder med estimeret samlet over 20 mio. potentielle kunder. Dertil vil Audientes udvikle nærmarkeder i Europa i samarbejde med distributører og kæder, og de kommende fem år også i Mellemøsten og Afrika med estimeret over 10 millioner potentielle kunder. Med en forventet FDA-godkendelse i første halvår 2022 forventes salgsindsatsen i USA og derefter i resten af Nord- og Sydamerika intensiveret med estimeret over 15 millioner potentielle kunder.

Samlet er det forventningen, at antallet af solgte høreapparater via distributører og detailkæder vil øges fra ca. 3.000 i 2021 til 145.000 i 2024.

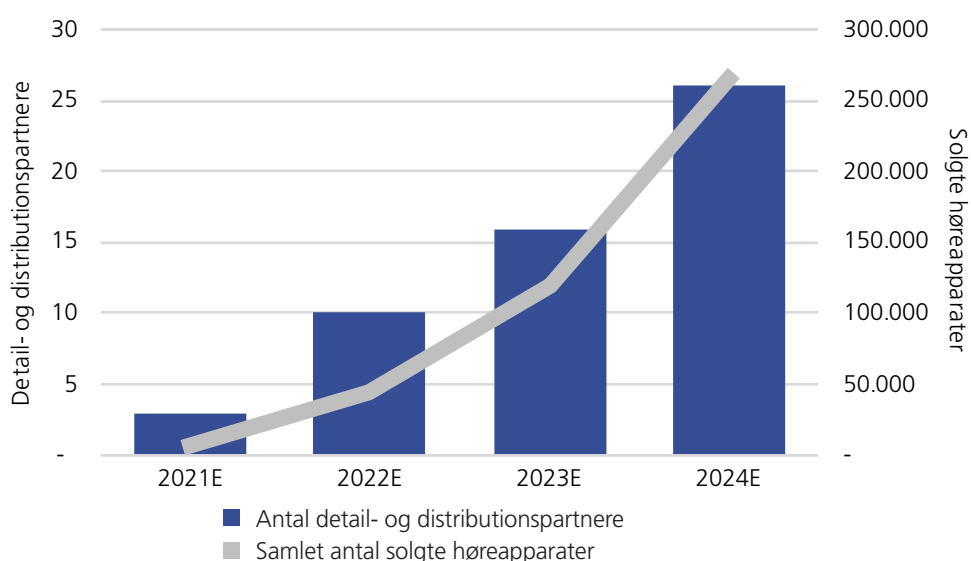
Forventet udvikling i distribution og salg af høreapparater				
	2021E	2022E	2023E	2024E
Antal detail- og distributionspartnere	3	10	16	26
Udsalgssteder i alt (slutningen af året)	70	320	650	1.250
Enheder i alt i detailledet	3.000	31.000	71.000	145.000
Samlet antal solgte enheder online	4.000	14.000	49.000	120.000
Samlet antal solgte høreapparater	7.000	45.000	120.000	265.000

Kilde: Selskabet

Salget via Audientes egen onlineshop og via dropshipping (salg via bl.a. Amazon, Flipkart og Indiamart) forventes at blive påbegyndt i 2021. Dette estimeres at genere et salg på 4.000 i 2021 voksende til 120.000 i 2024 i takt med

den generelle udbredelse af Audientes' kendskabsgrad og geografiske markedseksponering. Samlet forventes et salg på 7.000 stk. i 2021 voksende til 265.000 stk. i 2024.

Estimeret antal detail – og distributionspartnere samt antal høreapparater solgt årligt



Kilde: Selskabet

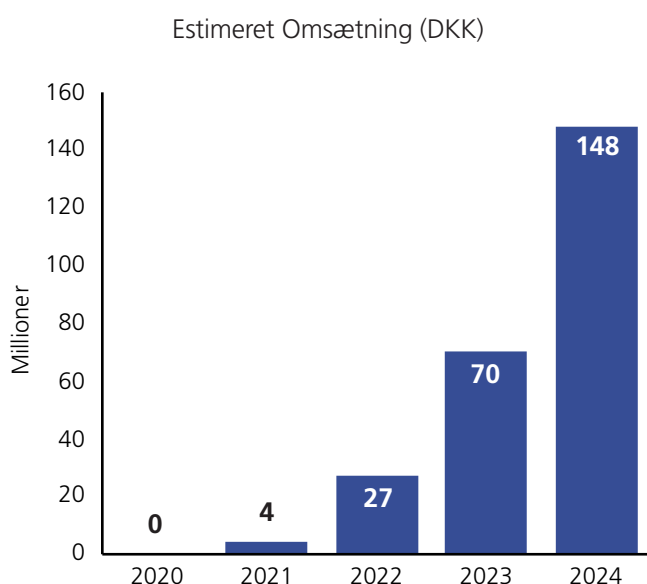
9.2 Forventning til udvikling i omsætning og indtjening

Med salget af de første enheder i 2021 markerer det også året for Selskabets initiale omsætning. Med et salg på estimeret 7.000 stk. i 2021 forventes omsætningen i niveauet DKK 4 mio., og driftsresultatet (EBITDA) estimeres i niveauet DKK -18 mio. i 2021. Med et salg i 2024 på estimeret 265.000 stk. estimeres omsætningen da at være

øget til DKK 148 mio., og at driftsresultatet (EBITDA) da vil være DKK 10 mio.

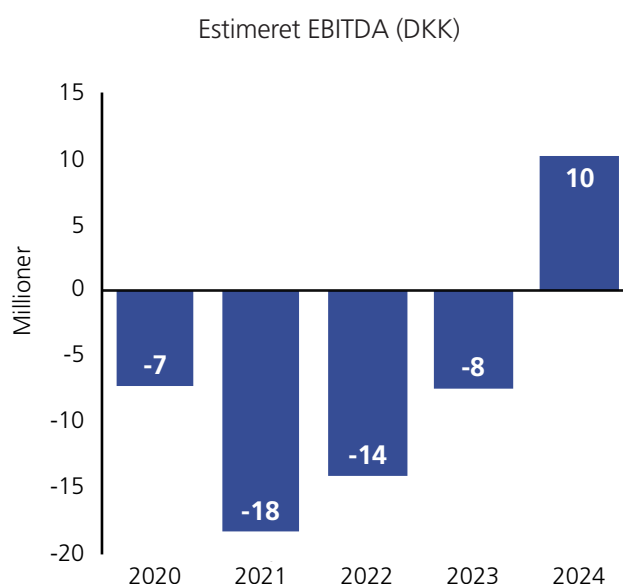
Den forventede omsætning er opgjort ud fra en på kanal-basis differentieret pris til grossister, kæder og via Amazon og andre online markedspladser i Audientes' target markeder.

2020E – 2024E Omsætning og EBITDA (DKK)



Kilde: Selskabet

Med en samlet driftsindtjening (EBITDA) fra de planlagte aktiviteter i 2020 og 2021 på DKK -25 mio. forventes Audientes både ved Minimumudbuddet og Maksimumudbuddet at have tilstrækkelig kapital frem til 2022



Kilde: Selskabet

og således til mere end 12 måneders drift fra første handelsdag. EBITDA for 2020 er estimeret før omkostninger relateret til Selskabets optagelse til handel på Nasdaq First North Denmark

10. OPLYSNINGER OM UDBUDDET

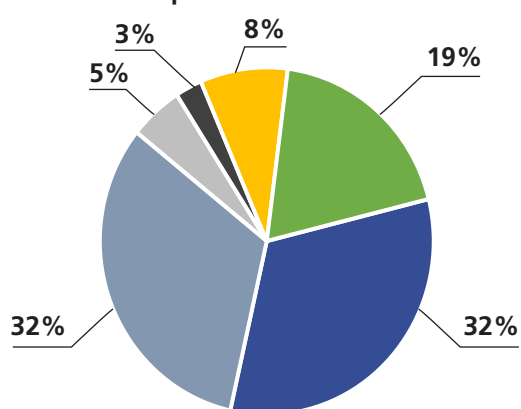
10.1 Formål med Udbuddet

Ledelsen i Selskabet ønsker at gennemføre et udbud af Nye Aktier i Selskabet med det generelle formål at styrke Selskabets kapitalgrundlag med henblik på en færdiggørelse af Selskabets høreapparat samt international og kommerciel udrulning af dette.

10.2 Anvendelse af provenu

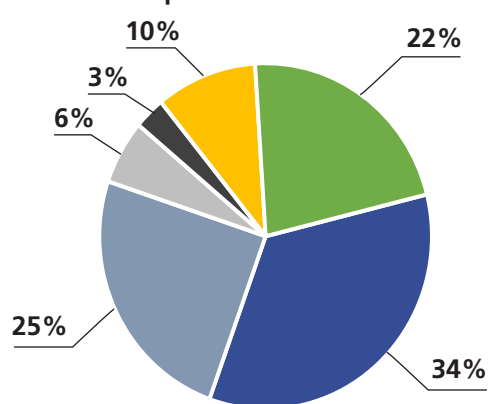
Nettoprovenuet fra Udbuddet vil i 2020 primært blive anvendt til færdiggørelse af høreapparatet, herunder omkostninger til R&D og ansættelse af personale hertil. Fra og med 2021 vil omkostningerne til salgs- og markedsføring stige væsentligt, herunder fra ansættelse af personale. I forbindelse med produktionsstart i 2021 vil omkostninger til tooling og selve produktionen udgøre en væsentlig andel af nettoprovenuet.

Anvendelse af nettoprovenu ved maksimumudbud



Kilde: Selskabet

Anvendelse af nettoprovenu ved minimumudbud



Kilde: Selskabet

Ultimo 2021 forventes organisationen at være udvidet med ca. syv personer inden for R&D og produktion, syv personer inden for salg og markedsføring samt ca. to personer inden for administration.

10.3 Omkostninger i forbindelse med Udbuddet

I forbindelse med Udbuddet estimeres de samlede omkostninger til rådgivere, advokat, revisor, markedsføring, tegningsprovision til kontoførende institutter, optagelse af aktierne til handel, m.v. til DKK 3,8 mio. ved Minimumudbuddet og DKK 4,1 mio. ved Maksimumudbuddet. Nettoprovenuet ved gennemførelse af Maksimumudbuddet vil således være DKK 35,9 mio. og DKK 31,2 mio. ved gennemførelse af Minimumudbuddet.

Selskabet har indgået aftale om at betale en salgsprovision til kontoførende institutter svarende til 0,25% af Udbudskursen på de Udbudte Aktier.

10.4 De Udbudte Aktier

Selskabet udbyder minimum 4.375.000 og maksimalt 5.000.000 stk. nye aktier ("Nye Aktier") á nominelt DKK 0,10 ("Udbuddet"), der udbydes offentligt til investorer i Danmark. Det nøjagtige antal af Nye Aktier vil blive fastsat på grundlag af antallet af modtagne tegninger, men hvis der ikke findes købere til mindst 4.375.000 stk. Nye Aktier, svarende til et bruttoprovenu på 35,0 mio. kr., vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Ved Maksimumudbuddet vil det samlede antal aktier efter Udbuddet være 9.349.010 stk. og ved Minimumudbuddet vil det samlede antal aktier efter Udbuddet være 8.724.010 stk.

De Nye Aktier og de eksisterende Aktier er godkendt til optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark, under forudsætning af gennemførelse af Udbuddet samt opfyldelse af Nasdaq First North Growth Markets krav til antallet af kvalificerede investorer og free

float. Hvis der ikke tegnes mindst 4.375.000 stk. Nye Aktier eller hvis Nasdaq First North Growth Markets krav til antallet af kvalificerede investorer eller free float ikke opfyldes, vil Udbuddet ikke blive gennemført og tegningsordrer vil blive annulleret, ligesom Selskabets aktier ikke vil blive optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

Kapital Partner fungerer som finansiel rådgiver og Certified Adviser i forbindelse med Udbuddet. Danske Bank fungerer som afviklingsagent og som aktieudstedende institut i forbindelse med Udbuddet.

10.5 Aktiernes rettigheder

De Nye Aktier giver samme rettigheder som de eksisterende Aktier fra og med tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier i Erhvervsstyrelsen. De Nye Aktier er ligesom de Eksisterende Aktier omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed. De Nye Aktier er navneaktier og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog. Ingen Aktier er forpligtet til at lade sig indløse helt eller delvist.

Der er ingen stemmerets- og ejerskabsbegrænsning. Hver aktie á nominelt DKK 0,10 giver én stemme. Alle Aktier i Selskabet giver samme stemmerettigheder.

De Nye Aktier bærer ret til fuldt udbytte fra og med tidspunktet for registrering af kapitalforhøjelsen.

10.6 Kurs på de Udbudte Aktier

De Nye Aktier udbydes til en fast kurs på DKK 8,0 pr. Ny Aktie á nominelt DKK 0,10 ("Tegningskursen").

Udbudskursen og dermed værdien af Selskabet er fastsat af Bestyrelsen i konsultation med Selskabets finansielle rådgiver og er baseret på en række faktorer, herunder estimer for Selskabets forretningsmæssige potentiale og Selskabets indtjeningsforventninger, samt at Selskabet Aktier optages til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

10.7 Tegningsperiode

Tegningsperioden løber fra og med den 31. august 2020 kl. 09:00 til den 11. september 2020 kl. 23:59. Resultatet af Udbuddet offentliggøres den 15. september senest kl. 12:00. Udbuddet kan ikke lukkes før den 11. september.

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder	
Tegningsperioden begynder	31. august 2020 kl. 9:00
Tegningsperioden slutter	11. september 2020 kl. 23:59
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	15. september 2020 før kl. 12:00
Afviklingsdagen; gennemførelse af Udbuddet, inklusive afregning af de Udbudte Aktier (midlertidig ISIN)	17. september 2020
Registrering i Erhvervsstyrelsen af aktiekapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier, der udstedes af Selskabet	17. september 2020
Forventet første handelsdag for Aktierne (i den permanente ISIN)	18. september 2020 kl. 9:00
Sammenlægning af den midlertidig ISIN og den permanente ISIN i VP Securities	21. september 2020

10.8 Udbud og optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark

Afvikling af de Nye Aktier vil finde sted to handelsdage efter offentliggørelsen af resultat af Udbuddet i form af elektronisk levering af Nye Aktier i den midlertidige ISIN kode DK0061406881 til investors konto hos VP Securities mod kontant betaling i danske kroner. Den midlertidige ISIN anvendes alene til registrering af tegningsordre og optages ikke til handel.

De Nye Aktier, som er omfattet af Udbuddet, bliver udstedt af Selskabet efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen på Afviklingsdagen, når Selskabet har modtaget betaling for de Nye Aktier, som er solgt i Udbuddet.

Første dag for handel med Aktierne i den permanente ISIN-kode under symbolet "AUDNTS" forventes at være den 18. september 2020 kl. 9:00

Den 21. september 2020 vil den midlertidige ISIN-kode blive sammenlagt med den permanente ISIN-kode DK0061406618 i VP Securities A/S.

10.9 Skatteforhold

Potentielle investorer opfordres til at rådføre sig med deres skatterådgivere med hensyn til aktuelle skattemæssige konsekvenser af at erhverve, eje og afstå Aktierne på grundlag af deres individuelle forhold. I hovedtræk gælder pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen i hovedtræk følgende om beskatning af aktionærer, der skattemæssigt er hjemmehørende i Danmark.

10.9.1 Salg af aktier – Fysiske personer

Avance ved salg af aktier beskattes som aktieindkomst med 27 % af de første 55.300 kr. i 2020 (for samlevende ægtefæller i alt 110.600 kr.) og med 42% af aktieindkomst over 55.300 kr. (for samlevende ægtefæller i alt 110.600 kr.). Disse beløb reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst (dvs. aktieavance og udbytte for den pågældende person henholdsvis de pågældende samlevende ægtefæller).

Tab ved afståelse af aktier optaget til handel på en multilateral handelsfacilitet, som Nasdaq First North Growth Market, kan fradrages i aktieindkomsten i det indkomstår, hvori tabet konstateres.

10.9.2 Salg af aktier – Selskaber

Avance ved salg af aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet, beskattes som almindelig selskabsindkomst (22% i 2020). Tab kan fradrages i den skattepligtige indkomst.

Ejer en selskabsaktionær mindst 10% af selskabets nominelle aktiekapital ("datterselskabsaktier"), eller hvis der er tale om koncernselskabsaktier (mere end 50% af

stemmerne), som defineret i aktieavancebeskatningsloven skal gevinst og tab ikke medtages til selskabsaktionærens skattepligtige indkomst.

Det er alene for selskabsaktionærer, der ejer mindre end 10%, at gevinst og tab påvirker den skattepligtige indkomst. Ved ejerandel på under 10% skifter aktierne karakter på tidspunktet for optagelsen til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet. De overgår fra "unoterede" til "noterede". Forud for overgangen var der tale om skattefrie porteføljeaktier.

Aktierne anses for afstået og generhvervet på tidspunktet for overgangen. Det medfører, at den avance eller det tab, som ikke var realiseret frem til tidspunktet for optagelsen til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet anses for realiseret på dette tidspunkt. Det "realiserede" resultat skal ikke medregnes i den skattepligtige indkomst. Konkret betyder det, at selskabsaktionæren får en ny anskaffelsessum for aktierne (indgangsværdi) svarende til handelsværdien på tidspunktet for optagelsen til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet.

Den skattepligtige avance og et fradragsberettiget tab på aktier opgøres efter lagerprincippet. I henhold til lagerprincippet opgøres årets skattepligtige avancer eller tab som forskellen mellem aktierens markedsværdi ved begyndelsen og ved udgangen af indkomståret (eller det faktiske afståelsestidspunkt i tilfælde af et salg inden udløbet af indkomståret). Beskatning sker således på et periodiseret grundlag, selv hvis der ikke er afstået aktier eller realiseret avance eller tab.

10.9.3 Udbytte – Fysiske personer

For fysiske personer, som er fuldt skattepligtige til Danmark, beskattes udbytte som aktieindkomst. Aktieindkomst beskattes som anført ovenfor. Ved betaling af udbytte til fysiske personer indeholdes normalt 27 % i udbytteskat.

10.9.4 Udbytte – Selskaber

Udbytte modtaget på aktier optaget til handel på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet beskattes med den almindelige selskabsskattesats på 22% uanset ejertid. Udbytte, der modtages på datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier, jf. ovenfor, er dog skattefrit uanset ejertid. Indeholdelsesprocenten er 22%.

10.10 Markedet hvor aktierne kan omsættes

Såfremt Udbuddet gennemføres, er de Nye Aktier, der er tildelt investoren, og Selskabets Aktier godkendt til optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark under forudsætning af, at Nasdaq First North Growth Markets krav til antallet af kvalificerede investorer og free float er opfyldt. Nasdaq First North Growth Market er en multilateral handelsfacilitet, der drives af de forskellige børser, der indgår i Nasdaq. Den har ikke samme ju-

ridiske status som en EU-reguleret markedsplads. Selskaberne på Nasdaq First North Growth Market Denmark er underlagt Nasdaq First North Growth Markets regelsæt og ikke de samme lovmæssige krav, der stilles til aktører på de regulerede markeder. Selskaber optaget til handel på First North Growth Market er underlagt Europa-Parlamentet og Rådets forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug (MAR), hvilken bl.a. indeholder regulering om oplysningsforpligtelser og forbud mod markedsmissbrug.

Risikoen ved investeringer i selskaber på Nasdaq First North Growth Market Denmark kan være større end på hovedmarkedet, idet handlen med selskabernes aktier på Nasdaq First North Growth Market Denmark ofte er lavere og kursudviklingen dermed mere følsom, ligesom en lavere omsætning af aktierne kan have en negativ påvirkning på muligheden for at handle aktierne.

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

10.11 Betaling for og levering af aktier

De Nye Aktier omfattet af Udbuddet udstedes af Selskabet efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen på Afviklingsdatoen (den 17. september 2020), når Selskabet har modtaget betaling for de nye Aktier solgt i Udbuddet. De Udbudte Aktier leveres elektronisk til investorerne hos VP Securities i form af Nye Aktier, i den midlertidige fondskode DK0061406881, på Afviklingsdatoen mod kontant betaling i danske kroner.

Selskabets Aktier er søgt optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark i den permanente ISIN kode DK0061406618. Første handelsdag for Nye og Eksisterende Aktier på Nasdaq First North Growth Market Denmark vil være den 18. september 2020 betinget af gennemførelse af Udbuddet og under forudsætning af, at Nasdaq First North Growth Markets krav til antallet af kvalificerede investorer og free float er opfyldt.

Selskabet vil ikke pålægge investorerne omkostninger. Investorerne skal betale sædvanlige transaktions- og ekspeditionsgebyrer til deres kontoførende institutter.

10.12 Afgivelse af tegningsordrer

Fremgangsmåden og behandlingen af tegningerne i de enkelte kontoførende pengeinstitutter afhænger af det enkelte institut. Der kan derfor forekomme væsentlige forskelle i behandlingen af tegningsordrer afhængigt af, i hvilket pengeinstitut ordrene foretages, herunder om tegningsordrer kan tilbagekaldes.

Tegningsordrer er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Ordre kan alene afgives til Tegningskursen pr. Udbudt Aktie og skal afgives for et antal Udbudte Aktier. Der kan kun indleveres én ordreblanket for hver VP-konto.

Fremgangsmåden og behandlingen af tegningerne i de enkelte kontoførende pengeinstitutters online-handelssystemer afhænger af det enkelte institut og dets handelssystem. Der kan derfor forekomme forskelle i behandlingen af tegningsordrer afhængigt af, i hvilket pengeinstitut ordrene foretages.

Hvis investorer ikke har tilstrækkelig dækning på deres konto for hele tegningsordren, kan hele eller dele af tegningsordren blive afvist. Afhængigt af det kontoførende institut vil der blive trukket på investorens konto den dag, det kontoførende institut er blevet informeret om tildelingen af Udbuddet, hvilket er den 15. september 2020. Investorer vil derfor i disse tilfælde skulle have fuld dækning for deres tegningsordrer.

Tegningsordreblanketten indsendes til investors eget kontoførende institut i løbet af Tegningsperioden. For at en ordre er bindende, skal den afgivne ordre i kontoførendes pengeinstituts handelssystemet eller den udfyldte og underskrevne ordreblanket indsendes til investors eget kontoførende pengeinstitut i så god tid, at det kontoførende pengeinstitut kan behandle og fremsende ordren, således at den modtages af Danske Bank senest den 11. september 2020 kl. 23:59.

Ved afgivelse af tegningsordrer accepteres, at Danske Bank kan kræve oplysninger om navn, adresse og ordre, og at Danske Bank er berettiget til at videregive denne information til Selskabet og Selskabets finansielle rådgiver og Certified Adviser, Kapital Partner.

10.13 Fordelingsplan og reduktion

Hvis det samlede antal aktier, der er afgivet ordrer på i Udbuddet, overstiger antallet af Nye Aktier, vil der blive foretaget reduktion som følger:

- Tegningsordrer op til og med DKK 250.000 tildeles 100%, såfremt det er muligt, og reduceres ellers forholdsmæssigt, som besluttet af Selskabets bestyrelse og Selskabets Certified Adviser, Kapital Partner. Det er muligt, at nogen grupper af tegningsordrer ikke vil få tildelt nogen aktier.
- For tegningsordrer over DKK 250.000 sker der individuel tildeling (diskretionær), som besluttet af Selskabets bestyrelse og Selskabets Certified Adviser, Kapital Partner. Det er muligt at nogen tegningsordrer ikke vil få tildelt nogen aktier

10.14 Tilbagekaldelse

Gennemførelsen er betinget af, at Udbuddet ikke tilbagekaldes. Selskabet kan til enhver tid tilbagekalde Udbuddet før offentliggørelse af resultatet. Udbuddet kan ikke tilbagekaldes efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet. Selskabet kan tilbagekalde Udbuddet af forskellige årsager, herunder, at Minimumstegningen ikke er opnået, eller at Nasdaq ikke godkender antallet af kvalificerede investorer eller free float. I tilfælde af, at Udbuddet tilbagekaldes, vil dette straks blive offentliggjort via Nasdaq.

Såfremt der indtræffer væsentlige forhold, der kan få betydning for investorernes vurdering efter offentliggørelsen af Virksomhedsbeskrivelsen, vil Selskabet offentliggøre en meddelelse om disse forhold. Offentliggørelsen vil ske på samme måde, som Virksomhedsbeskrivelsen er offentliggjort. I tilfælde af, at Selskabet offentliggør en meddelelse inden Udbuddets afslutning som følge af væsentlige indtrufne forhold, vil tidsplanen for Udbuddet kunne blive forlænget. For investorer, der har indgivet tegningsordrer på Udbudte Aktier inden offentliggørelse af en sådan meddelelse, vil disse investorer have to handelsdage efter offentliggørelsen af meddelelsen til at tilbagekalde deres tegningsordrer. Hvis investor ikke tilbagekalder tegningsordren inden for den fastsatte periode på to handelsdage, forbliver tegningsordren bindende.

10.15 Certified Adviser

Alle selskaber, hvis aktier er optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market, skal have indgået aftale med en Certified Adviser i overensstemmelse med Nasdaq First North Growth Market Rulebook, med henblik på rådgivning om og sikring af overholdelse af Nasdaq First North Growth Markets regelsæt. Selskabet har indgået en aftale herom med Kapital Partner.

11. RISIKOFAKTORER

En investering i de Udbudte Aktier indebærer væsentlig økonomisk risiko. Potentielle investorer bør omhyggeligt overveje alle oplysninger i Virksomhedsbeskrivelsen, herunder nedennævnte risikofaktorer, inden der træffes en beslutning om køb af de Udbudte Aktier.

Dette afsnit omhandler alene de risikofaktorer, der er specifikke for Audientes. Risici, som virksomheder er eksponeret for generelt, eller som er generelle for selskaber i samme branche, er ikke medtaget, ligesom risici i forbindelse med Udbuddet og de Udbudte Aktier ej heller er medtaget. Det er dog Ledelsens vurdering, at der ikke er særlige risici relateret til Audientes i forhold til, hvad der er normalt for branchen og markederne. Hvis nogen af disse risici faktisk indtræffer, kan det få væsentlig negativ indvirkning på Audientes' virksomhed, resultat, finansielle stilling og/eller fremtidsudsigter, hvilket kan medføre en værdiforringelse af de Udbudte Aktier, samt at hele eller en del af det investerede beløb mistes.

De nedenfor omtalte risikofaktorer og usikkerheder omfatter de risici, som Audientes' Ledelse på nuværende tidspunkt vurderer som værende væsentlige og er nævnt i prioriteret rækkefølge efter vigtighed og sandsynlighed. Disse er ikke de eneste risikofaktorer og usikkerheder, som Audientes er eksponeret mod, og listen er derfor ikke udtømmende. Der kan være yderligere risikofaktorer og usikkerheder, herunder risici som Audientes på nuværende tidspunkt ikke er bekendt med, eller som Ledelsen på nuværende tidspunkt anser for uvæsentlige, som kan opstå eller blive væsentlige i fremtiden, og som kan føre til et fald i de Udbudte Aktiers værdi samt til, at hele eller en del af det investerede beløb mistes.

Salgbart produkt

Audientes' høreapparat er ikke færdigudviklet, og der er derfor en risiko for, at produktet ikke bliver udviklet frem til et produkt, der kan masseproduceres og sælges. Såfremt dette ikke lykkes, vil det have alvorlige konsekvenser for Selskabet, herunder dets muligheder for at fortsætte driften. Ligeledes vil en forsinkelse af færdigudviklingen i forhold til det planlagte kunne få alvorlige konsekvenser for Selskabets muligheder for i tide at generere en pengestrøm fra salg af høreapparater og er dermed en væsentlig risiko for Selskabets muligheder for at fortsætte driften.

Godkendelse som medicinsk apparat

I en lang række lande skal Audientes' høreapparat være godkendt som et medicinsk apparat/høreapparat for at kunne sælges som et høreapparat og ikke blot som et lydforstærker-produkt i lighed med PSAPs og Assistive Listening Devices, ALDs. Såfremt Audientes ikke opnår denne godkendelse på de enkelte markeder, eller godkendelser-

ne først opnås efter længere tid end planlagt, vil det kunne få væsentlig indflydelse på Audientes' omsætningsmuligheder i de berørte markeder.

Organisation

Selskabets består af få personer. Såfremt CEO eller CTO skulle forlade Selskabet vil det kunne få væsentlige konsekvenser for udvikling, produktion og salg af Selskabets høreapparat bestående i væsentlige forsinkelser, fordyrelser og fravær af salg.

Omsætning

Audientes har ikke solgt nogen eksemplarer af sit høreapparat. Der er derfor en risiko for, at der ikke er et marked for produktet eller et ikke tilstrækkeligt stort marked for produktet til at opretholde Selskabets drift. I så fald vil der være en alvorlig risiko for, at Selskabet ikke vil kunne opretholde sin eksistens.

Høje produktionsomkostninger

Audientes har endnu ikke sat sit høreapparat i produktion. Der er derfor en risiko for, at produktionsomkostningerne vil være højere end forventet, som vil kunne medføre, at høreapparatet skal sælges for en højere pris end forventet, hvilket vil kunne få en negativ indflydelse på salgsmulighederne og dermed Selskabets omsætning. Det vil også kunne medføre, at Selskabets indtjening bliver lavere end estimeret, hvilket vil kunne have en indflydelse på pengestrømmen fra driften i forhold til det af Selskabet forventede.

Produktion og udvikling

Selskabet har et samarbejde med det kinesiske selskab, Flexworks, omkring færdigudviklingen af høreapparatet samt produktion af de færdige høreapparater. Der er tale om et samarbejde bestående af en række delaftaler for hvert enkelt trin i produktudviklingen og på sigt produktion. Såfremt Flexworks skulle opsige samarbejdet og ikke indgå nye delaftaler, herunder aftale om produktion, vil Selskabet skulle finde en anden leverandør af Flexworks' ydelser. Dette vil kunne medføre forsinkelse i både færdigudviklingen og produktionen af høreapparatet i 1-2 kvartaler.

Covid-19

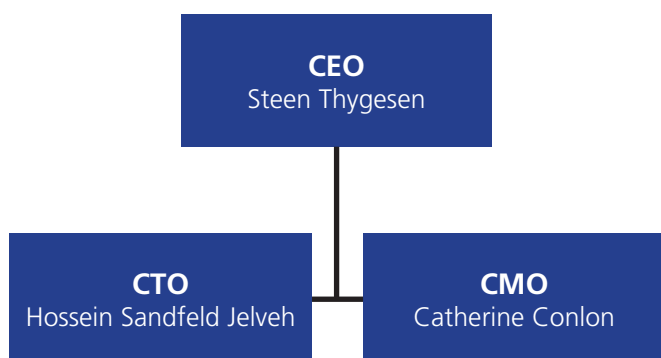
Som igangværende udviklingsselskab er Selskabet ikke berørt af Covid-19. Selskabet forventer ikke, at Covid-19 vil få nogen væsentlig indflydelse i forbindelse med opstart af produktionen af høreapparatet, men Covid-19 vil kunne få en negativ påvirkning på Selskabets muligheder for at indgå aftaler om salg med distributionskanaler, herunder specifikt i Asien og i Indien i særdeleshed.

12. SELSKABETS ORGANISATION, LEDELSE OG NØGLE MEDARBEJDERE

Selskabet forventer inden for de næste 12-24 måneder at anvende en væsentlig del af det opnåede nettoprovenu fra Udbuddet (både ved maksimum- og minimumudbud) til at udbygge organisationen med rekruttering af nye medarbejdere, særligt inden for funktionerne produktudvikling, produktionsmodning, salg og markedsføring. Selskabet består på tidspunktet for Virksomhedsbeskrivelsen foruden direktionen af én ansat og to konsulenter.

CEO og medlem af direktionen, Steen Thygesen, er ansvarlig for administration, produktion og salg, CTO og medlem af direktionen, Hossein Sandfeld Jelveh er ansvarlig for produktudviklingen, mens CMO og nøglemedarbejder, Catherine Conlon, er ansvarlig for kommunikation og markedsføring.

Organisationsdiagram



Ultimo 2021 forventes medarbejderstaben at være udvidet med ca. 16 personer inden for R&D, salg, finansfunktionen, markedsføring samt administration, jf. Kapitel 10.2 Anvendelse af provenu.

12.1 Selskabets ledelse og nøglemedarbejdere

Selskabets ledelse og nøglemedarbejdere består af den administrerende direktør (CEO) og medlem af direktionen, Steen Thygesen, den tekniske direktør (CTO), stifter og medlem af direktionen, Hossein Sandfeld Jelveh samt marketingdirektøren (CMO), Catherine Conlon. Den samlede ledelse af Selskabet har betydelig erfaring inden for bl.a. teknologi og life science sektorerne samt inden for

veletablerede virksomheder, startups og scale-ups. Ledelsen har herigennem tilegnet sig en bred erfaring inden for hardwareudvikling, softwareudvikling, salg og markedsføring, herunder de problemstillinger teknologivirksomheder har i forbindelse med f.eks. modningsprocesser og international ekspansion.



Steen Thygesen, CEO

(ansat siden 2017)

Steen har en bachelor i "Electronics Engineering" fra Københavns Teknikum og en MBA fra London Business School. Igennem sin 30-årige karriere i udlandet og i Danmark har han haft store ansvarsområder inden for IT-udvikling, strategi, salg, produkt marketing, og ledelse i virksomheder

som bl.a. Star, Nokia Danmark A/S, Microsoft Inc., Symbian PLC, Psion Software PLC, CompuServe Inc. og TDC (Telecom Denmark joint venture). Desuden var han i fire år administrerende direktør for den erhvervsdrivende fond, Specialisterne Foundation, der er ejer af den socialøkonomiske virksomhed, Specialisterne ApS, hvor han bl.a. forestod etablering og skalering i 15 lande. Steen Thygesen har siden 2009 været tilknyttet Strand Consult som brancheekspert og er adm. direktør i EOLAS IVS, hvori han har en ejerandel på 50%. Der er begrænset aktivitet i EOLAS IVS og Steen Thygesen arbejder helt overvejende for Audientes. Steen Thygesen var indtil 2018 medlem af Selskabets bestyrelse. Siden 2016 har Steen Thygesen været Mentor på DTU Science Park.



Hossein Sandfeld Jelveh, CTO og stifter

(ansat siden 2014)

Hossein har en kandidat i "Electrical Engineering" fra Danmarks Tekniske Universitet. Han startede sin karriere i Nokia i 1997 som software-ingeniør og var her bl.a. Test Manager. I 2012 stiftede han virksomheden,

Jelveh Medical Device, inden for forskning og udvikling af høreapparater og etablerede i 2014 Audientes. Hossein Sandfeld Jelveh var indtil 2020 medlem af Selskabets bestyrelse og er direktør i det 100% ejede JELVEH HOLDING ApS, hvis aktivitet alene er at eje aktier i Selskabet.



Catherine Conlon, CMO (ansat siden 2020)

Catherine Conlon har en BA (HONS) fra Trinity College, Dublin University i Irland, og har mere end 25 års erfaring inden for kommunikation og markedsføring. Hun har bl.a. været senior kommunikations- og markedsføringsmanager i

Nokia, Microsoft, Navision og Cobham SATCOM, og har været marketing- & kommunikationsdirektør i Star samt i den socialøkonomiske virksomhed, Specialisterne Foundation.

12.2 Bestyrelse og direktion

Selskabet har en todelt ledelsesstruktur bestående af bestyrelsen og direktionen. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for ledelsen af selskabet og fører tilsyn med direktionen. Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet og er ansvarlig for den daglige drift. Bestyrelsen og direktionen udgør selskabets ledelse og understøttes af selskabets nøglemedarbejdere. Selskabets direktion og bestyrelsesmedlemmer har en alsidig baggrund, betydelig erfaring og en bred vifte af kompetencer bl.a. fra IT, mobiltelefoni og life science sektorerne.

Forretningsadressen for medlemmerne af ledelsen og nøglemedarbejderne er Teknikerbyen 5, 2830 Virum.

Direktionen

Direktionen består af CEO, Steen Thygesen, og CTO, Hossein Sandfeld Jelveh, se nærmere under Kap. 12.1 Selskabets ledelse og nøglemedarbejdere.

Bestyrelsen

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

- Bogføringen og regnskabsaflæggelsen foregår på en måde, der efter Selskabets forhold er tilfredsstillende.
- Der er etableret de fornødne procedurer for risikostyring og interne kontroller.
- Bestyrelsen løbende modtager den fornødne rapportering om Selskabets finansielle forhold.
- Direktionen udfører sit hverv på en behørig måde og efter bestyrelsens retningslinjer.
- Selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde Selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder, og bestyrelsen er således til enhver tid forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt.

Generalforsamlingen vælger medlemmerne til bestyrelsen efter de gældende regler på området. Bestyrelsen skal bestå af 3-7 medlemmer i henhold til punkt 6 i selskabets vedtægter. Genvalg kan finde sted, og bestyrelsen vælger selv sin formand.

Bestyrelsen består af Povl-André Bang Bendz (formand), Gitte Jürgens og Elsebeth Finnick, der alle er valgt af generalforsamlingen. Der er ingen valgte medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen.



Povl-André Bang Bendz, formand for og medlem af bestyrelsen siden 3. juni 2020.

Povl-André Bang Bendz, M.Sc. fra CBS, har en lang kommerciel og finansiell ledelseserfaring, bl.a. inden for life science virksomheder, og har desuden startet en række virksomheder.

Han bestrider flere bestyrelsesposter herunder som formandskab for 2cureX AB siden 2017, der er optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Sweden. Povl-André Bendz har via bestyrelses- og direktørposter i en række virksomheder, heriblandt Upfront Chromatography A/S, DELTA og IctalCare A/S, opbygget et solidt kendskab til et bredt spektrum af industrier og sektorer med en hovedvægt inden for life science.

Povl-André Bang Bendz har følgende eksisterende hverv.

Selskab	Hverv	Siden
2cureX AB	Bestyrelsesformand	2017
2cureX A/S	Bestyrelsesformand	2017
IMATRA Holding S.A.	Bestyrelsesformand	2014
Thornæs Destilleri ApS	Bestyrelsesmedlem	2019
Agilco ApS	Direktør	2014
Bizziac ApS	Direktør	2014
Bizziac Accounting ApS	Direktør	2020
Holdinselskabet af 1. oktober 2018 ApS	Direktør	2018
Tyr & Co	Fuldt ansvarlig deltager	2004



Gitte Jürgens, bestyrelsesmedlem siden 3. juni 2020.

Gitte er oprindeligt uddannet som markedsøkonom og gennemførte i 2019 bestyrelsesuddannelsen, CBS Executive. Hun har mere end 20 års ledererfaring fra life science sektoren, herunder bestridt stillinger som CFO, COO samt

Supply Chain Manager i pharma-selskaberne, Meda og Mylan. Hun har i den forbindelse deltaget i flere internationale M&A transaktioner, arbejdet med B2B og B2C samt med strategisk og kommerciel forretningsudvikling.



Elsebeth Finnick, bestyrelsesmedlem siden 3. juni 2020.

Elsebeth Finnick er uddannet Cand. Oecon. og har bestridt en lang række poster inden for industrien og life science. Hun har bl.a. været manager i GN Danavox (nu GN Resound) med ansvar for bl.a. etablering af selskaber i Brasilien, Australien og Canada.

Hun har også været direktør i Coloplast for hud- og sårpleje divisionen, direktør for Danish Health Consult primært inden for sundhedsplanlægningsydelser til afrikanske lande samt rektor for bioanalytikeruddannelsen. Siden 2014 har Elsebeth Finnick været Mentor på DTU Science Park.

Elsebeth Finnick har følgende eksisterende hverv.

Selskab	Hverv	Siden
JJ X-RAY A/S	Bestyrelsesformand	2017

Bestyrelsens uafhængighed

Selskabet vurderer, at alle generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen besidder den fornødne faglige kompetence og erfaring til at varetage hvervet som bestyrelsesmedlem i selskabet og til at føre tilsyn med og lede et selskab, som har aktier optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark. Alle bestyrelsesmedlemmer vurderes at være uafhængige af Selskabet, Selskabets ledelse samt Selskabets største aktionær, Hossein Sandfeld Jelveh.

Bestyrelsens, direktionens og ledende medarbejders aktiebesiddelser

CEO, Steen Thygesen, ejer nominelt DKK 11.279,0 aktier i Selskabet.

Hossein Sandfeld Jelveh, CTO, ejer gennem sit helejede holdingselskab, Jelveh Holding ApS, nominelt DKK 225.501,0 aktier i Selskabet.

Povl-André Bang Bendz, formand for bestyrelsen, ejer nominelt DKK 2.565,0 aktier i Selskabet. Ingen øvrige medlemmer af bestyrelsen ejer aktier i Selskabet.

Medlemmer af bestyrelsen, direktionen samt nøglemedarbejdere indgår i Selskabets warrantprogram. Se nærmere Kap. 12.4 Incitamentsprogrammer.

12.3 Erklæring om tidligere erhverv

Steen Thygesen

Ud over det i afsnit 12.2 (Selskabets ledelse og nøglemedarbejdere) anførte, har Steen Thygesen været medlem af følgende bestyrelser, direktioner og organer eller partner i et partnerskab uden for Selskabet i de sidste fem år.

Selskab	Hverv	Siden
SpecialistsUK Foundation (Reg. Charity)	Bestyrelsesmedlem	2011 - 2019
SpecialistsUK Limited (trading company)	Bestyrelsesmedlem	2013 - 2019

Steen Thygesen har ikke på noget tidspunkt modtaget dom for svigagtig lovovertrædelse og har ikke inden for de sidste fem år været medlem af en bestyrelse eller direktion i selskaber, der er gået konkurs, kommet under bo behandling eller trådt i likvidation. Herudover har Steen Thygesen ikke været genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer. Steen Thygesen har ikke på noget tidspunkt fået frakendt retten til at fungere som medlem af bestyrelser, direktioner eller tilsynsorganer, eller til at varetage udsteder ledelse eller andre anliggender.

Hossein Sandfeld Jelveh

Ud over det i afsnit 12.2 (Selskabets ledelse og nøglemedarbejdere) anførte har Hossein Sandfeld Jelveh været medlem af følgende bestyrelser, direktioner og organer eller partner i et partnerskab uden for Selskabet i de sidste fem år.

Selskab	Hverv	Siden
Audientium ApS	Direktør	2014 - 2017

Hossein Sandfeld Jelveh har ikke på noget tidspunkt modtaget dom for svigagtig lovovertrædelse eller har inden for de sidste fem år været medlem af en bestyrelse eller direktion i selskaber, der er gået konkurs, kommet under bo-behandling eller trådt i likvidation. Herudover har Hossein Sandfeld Jelveh ikke været genstand for offentlige anklager og eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer. Hossein Sandfeld Jelveh har ikke på noget tidspunkt fået frakendt retten til at fungere som medlem af bestyrelser, direktioner eller tilsynsorganer, eller til at varetage udsteder ledelse eller andre anliggender.

Povl-André Bang Bendz

Ud over det i afsnit 12.3 (Bestyrelse og direktion) anførte har Povl-André Bang Bendz været medlem af følgende bestyrelser, direktioner og organer eller partner i et partnerskab uden for Selskabet i de sidste fem år.

Selskab	Hverv	Periode
IctalCare A/S	Bestyrelsesmedlem	2014-2015
Appium Partners P/S	Bestyrelsesmedlem	2014-2017
Appium Partners P/S	Direktør	2015-2017
Upfront Chromatography A/S	Bestyrelsesmedlem	2015-2018
Upfront Chromatography A/S	Direktør	2015-2018
Komplementar Appium Partners IVS	Bestyrelsesmedlem	2014-2017
Uplix P/S	Bestyrelsesformand	2017-2018
Komplementar Uplix IVS	Bestyrelsesformand	2017-2018
Holdingselskabet af 15. juli 2015 ApS	Direktør	2015-2018
Stellanbernhard Stiftung	Bestyrelsesmedlem	2013-2018

Povl-André Bang Bendz har ikke på noget tidspunkt modtaget dom for svigagtig lovovertrædelse eller har inden for de sidste fem år været medlem af en bestyrelse eller direktion i selskaber der er gået konkurs, kommet under bo-behandling eller trådt i likvidation, bortset fra selskabet TalXperten ApS, der er under konkursbehandling med konkursdekret af 19. maj 2020. Herudover har Povl-André Bang Bendz ikke været genstand for offentlige anklager og eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer. Povl-André Bang Bendz har ikke på noget tidspunkt fået frakendt retten til at fungere som medlem af bestyrelser, direktioner eller tilsynsorganer, eller til at varetage ledelse eller andre anliggender.

Gitte Jürgens

Ud over det i afsnit 12.3 (Bestyrelse og direktion) anførte har Gitte Jürgens været medlem af følgende bestyrelser, direktioner og organer eller partner i et partnerskab uden for Selskabet i de sidste fem år.

Selskab	Hverv	Periode
Meda A/S	Bestyrelsesmedlem	2017 – 2018
BGP products ApS	Bestyrelsesmedlem	2017 – 2018
Mylan ApS	Bestyrelsesmedlem	2017 – 2018

Gitte Jürgens har ikke på noget tidspunkt modtaget dom for svigagtig lovovertrædelse eller har inden for de sidste fem år været medlem af en bestyrelse eller direktion i selskaber der er gået konkurs, kommet under bo-behandling eller trådt i likvidation. Herudover har Gitte Jürgens ikke været genstand for offentlige anklager og eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer. Gitte Jürgens har ikke på noget tidspunkt fået frakendt retten til at fungere som medlem af bestyrelser, direktioner eller tilsynsorganer, eller til at varetage ledelse eller andre anliggender.

Elsebeth Finnick

Ud over det i afsnit 12.3 (Bestyrelse og direktion) anførte har Elsebeth Finnick ikke været medlem af nogen bestyrelser, direktioner og organer eller partner i et partnerskab uden for Selskabet i de sidste fem år.

Elsebeth Finnick har ikke på noget tidspunkt modtaget dom for svigagtig lovovertrædelse og har ikke inden for de sidste fem år været medlem af en bestyrelse eller direktion i selskaber, der er gået konkurs, kommet under bo-behandling eller trådt i likvidation. Herudover har Elsebeth Finnick ikke været genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer. Elsebeth Finnick har ikke på noget tidspunkt fået frakendt retten til at fungere som medlem af bestyrelser, direktioner eller tilsynsorganer, eller til at varetage ledelse eller andre anliggender.

12.4 Incitamentsprogrammer

Selskabet har på datoen for Virksomhedsbeskrivelsen et incitamentsprogram bestående af warrants til medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt ansatte i Selskabet. Hovedvilkårene for warrantsprogrammerne er et bilag til Selskabets vedtægter, der kan findes på Selskabets hjemmeside, www.audientes.com. I tilfælde af udnyttelse af warrantsprogrammerne vil det medføre en udvanding af aktionærernes ejerskab af Selskabet.

På datoen for Virksomhedsbeskrivelsen er der samlet fem warrantprogrammer.

Program	Warrants, der giver mulighed for at tegne følgende antal nominelt kr. aktier.	Nominel kurs (DKK)	Tegningskurs (DKK)	Udløb
Povl-André Bang Bendz	54.000	0,10	0,10	31.12.2025
Elsebeth Finnick	8.000	0,10	3,90	31.12.2023
Gitte Jürgens	40.000	0,10	3,90	31.12.2023
Steen Thygesen	14.000	0,10	3,90	31.12.2025
Steen Thygesen	12.000	0,10	3,90	31.12.2025

De fem programmer består af warrants, der tilsammen giver mulighed for at tegne nominelt kr. 128.000 aktier. Aktier, der tegnes i forbindelse med udnyttelse af warrants under program 3, er undergivet den lock-up, som Steen Thygesen har påtaget sig. Warrants under program 1, 2, 4 og 5 kan først udnyttes efter udløbet af den lock-up, der gælder for Selskabets nuværende aktionærer.

Selskabet om at være dets Certified Adviser

Selskabet har pr. den 31. August 2020 udstedt følgende warrants til bestyrelsen og direktionen:

Person	Hverv	Warrants, der giver mulighed for at tegne følgende antal nominelt kr. aktier.	Nominel (DKK)	Tegningskurs (DKK)
Povl-André Bang Bendz	Formand	7.000	0,10	3,90
Elsebeth Finnick	Medlem af Bestyrelsen	3.500	0,10	3,90
Gitte Jürgens	Medlem af Bestyrelsen	3.500	0,10	3,90
Steen Thygesen	CEO	27.000	0,10	0,10
Steen Thygesen	CEO	40.000	0,10	3,90
Hossein Jelveh	CTO	27.000	0,10	0,10

12.5 Interessekonflikter

Der er ingen familierelationer mellem medlemmerne af Bestyrelsen, Direktionen eller nøglemedarbejdere udover som nævnt nedenfor.

Selskabet har ikke kendskab til, at medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller nøglemedarbejdere er udnævnt til deres nuværende stilling i henhold til en aftale eller overenskomst med selskabets storaktionærer, kunder, leverandører eller andre parter.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen eller andre Nøglemedarbejdere har interessekonflikt i forhold til deres hverv som medlem af bestyrelsen eller direktionen eller som nøglemedarbejdere eller bestrider hverv i andre selskaber, der kan føre til en interessekonflikt i forhold til disse selskaber.

Selskabet kan dog som led i den almindelige drift have forretningsrelationer med selskaber, hvori medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen eller nøglemedarbejdere har hverv som bestyrelsesmedlemmer eller direktører.

Ifølge forretningsordenen må et medlem af bestyrelsen eller direktionen ikke være til stede under behandlingen af spørgsmål om aftaler mellem Selskabet og det pågældende medlem eller om søgsmål mellem medlemmet og Selskabet, eller om aftaler mellem Selskabet og tredjemand eller søgsmål mod tredjemand, hvis det pågældende medlem har en væsentlig interesse deri, som kan stride mod Selskabets interesser.

Visse honorarer for rådgivningsydelser vil efter optagelse til handel for assistance med Udbuddet forfalde til betaling til Kapital Partner, som også har indgået aftale med

13. SELSKABETS AKTUELLE ØKONOMISKE STILLING OG RESULTAT

Audientes er på nuværende tidspunkt et udviklingselskab og har ikke haft nogen salgsaktiviteter. Finansieringen af driften er derfor sket ved kapitalindskud fra investorer og kapital fra offentlige støtteordninger, herunder Markedsmodningsfonden.

Pr. 30. juni 2020 var Selskabets egenkapital DKK 3,6 mio. og Selskabets netto rentebærende gæld DKK 0,0 mio.

Selskabskapitalen har udviklet sig som følger siden stiftelsen:

Udvikling i selskabskapitalen siden stiftelsen

Dato	Begivenhed	Indskud (DKK)	Tegningskurs pr. aktie (DKK)	Nominal værdi pr. aktie (DKK)	Klasse	Nominal ændring i selskabskapital (DKK)	Nominal selskabskapital efter ændring (DKK)
15-07-2014	Stiftelse	222.222	100	1	A	222.222	222.222
15-07-2014	Kontant forhøjelse	2.000.002	3.164,56	1	B	63.200	285.422
15-07-2014	Kontant forhøjelse	399.999	1.517	1	A	26.369	311.791
15-07-2014	Kontant forhøjelse	600.000	14.078	1	A	4.262	316.053
15-07-2014	Kontant forhøjelse	1.699.984	4.746	1	B	35.819	351.872
15-07-2014	Kontant forhøjelse	800.086	4.746	1	B	16.858	368.730
15-07-2014	Kontant forhøjelse	25.030	100	1	A	25.030	393.760
15-07-2014	Kontant forhøjelse	844.677	3.900,00	1	A	34.478	428.238
15-07-2014	Kontant forhøjelse	6.663	100	1	A	6.663	434.901
15-07-2014	Fondsaktier	0	0	0,1	B	0	434.901

Selskabets egenkapital har i perioden 2018-2019 udviklet sig som nedenfor.

Egenkapitalens udvikling 2018-2020

DKK	Selskabskapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 31.12.2018	368.730	0	(113.812)	254.918
Ændring i regnskabspraksis	0	4.163.301	(172.017)	3.991.284
Korrigeret egenkapital primo	368.730	4.163.301	(285.829)	4.246.262
Overført til reserve	0	429.254	(429.254)	0
Overført fra årets resultat	0	0	(314.996)	(314.996)
Egenkapital 31. december 2019	368.730	4.592.555	(1.030.079)	3.931.206
Overført resultat	0	0	(249.529)	(249.529)
Egenkapital 30. juni 2020	368.730	4.592.555	(1.279.608)	3.681.677

13.1 Halvårsregnskabet 2020

Udvalgte oplysninger fra halvårsresultatet, der kan findes på Selskabets hjemmeside, www.audientes.com.

DKK	2020 H1
Bruttoresultat	-238.334
EBITDA	-247.846
Resultat før skat	-249.529
Årets resultat	-249.529

Udvalgte balanceposter

DKK	2020 H1
AKTIVER	
Udviklingsprojekter under udførelse	7.548.641
Immaterielle anlægsaktiver	7.548.641
Finansielle aktiver	50.000
Anlægsaktiver	7.598.641
Tilgodehavender	33.923
Likvide beholdninger	60.261
Omsætningsaktiver	94.184
AKTIVER I ALT	7.692.825

DKK	2020 H1
PASSIVER	
Virksomhedskapital	368.730
Reserve for udviklingsomkostninger	4.592.555
Overført resultat	-1.279.608
EGENKAPITAL	3.681.677
Udskudt skat	1.193.764
Hensatte forpligtelser	1.193.764
Leverandør af varer og tjenesteydelser	291.988
Anden gæld	59.117
Periodeafgrænsningsposter	2.466.279
Gældsforpligtelser	2.817.384
AKTIVER I ALT	7.692.825

13.2 Årsregnskabet 2019 sammenholdt med 2018

For en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis henvises til beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis jf. selskabets årsrapport for 2018 og reviderede årsrapport for 2019, der kan downloades fra Selskabets hjemmeside www.audientes.com.

Udvalgte oplysninger fra resultatopgørelsen

DKK	2019	2018
Bruttofortjeneste	(59.256)	(323.155)
Personale omkostninger	(50.500)	(362.836)
Andre finansielle indtægter	1.540	0
Andre finansielle omkostninger	(1.735)	(1.122)
Resultat før skat	(109.951)	(687.113)
Skat af årets resultat	(205.045)	240.967
Årets resultat	(314.996)	(446.146)

Udvalgte balanceposter

DKK	2019	2018
AKTIVER		
Udviklingsprojekter under udførelse	7.548.641	6.998.316
Immaterielle anlægsaktiver	7.548.641	6.998.316
Finansielle aktiver	21.832	21.332
ANLÆGSAKTIVER	7.570.473	7.019.648
Tilgodehavende selskabsskat	33.923	381.651
Tilgodehavender	33.923	381.651
Likvide beholdninger	77.976	71.374
OMSÆTNINGSAKTIVER	111.899	453.025
AKTIVER I ALT	7.682.372	7.472.673

DKK	2019	2018
PASSIVER		
Selskabskapital	368.730	368.730
Overkurs ved emission	0	3.416.761
Reserve for udviklingsomkostninger	4.592.555	2.855.017
Overført resultat	(1.030.079)	(2.394.246)
EGENKAPITAL	3.931.206	4.246.262
Udskudt skat	1.193.764	959.716
Hensatte forpligtelser	1.193.764	959.716
Leverandører af vare og tjenesteydelser	132.916	355.117
Anden gæld	75.233	82.325
Periodeafgrænsningsposter	2.349.253	1.849.253
Kortfristede gældsforpligtelser	2.557.402	2.266.695
GÆLDSFORPLIGTELSE	2.557.402	2.266.695
PASSIVER I ALT	7.682.372	7.472.673

Gennemgang af udvalgte regnskabsposter

Med henvisning til Audientes begrænsede driftshistorik har Ledelsen besluttet ikke at udarbejdet nøgletal eller lave fulde kommentarer til selskabets årsrapport for 2018 og 2019. Ledelsen har beskrevet de væsentlige regnskabsposter for selskabet for 2019.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er blevet ændret på følgende poster, hvilket har resulteret i ændringer af sammenligningstal, hvor udviklingsomkostninger er kapitaliseret som immaterielle aktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle aktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle aktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

I posten bruttofortjeneste sammendrages posterne nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og andre eksterne omkostninger. For så vidt angår indtægter, så har selskabet modtaget tilskud fra Markedsmodningsfonden (DKK 510.000) i forbindelse med selskabets projekt til test og tilpasning af prototyper i Indien samt støtte under EU de minimis reglerne fra EUOpstart (DKK 50.000) for hjælp i forbindelse med udarbejdelse af ansøgning til Horizon 2020 programmet.

Det modtagne tilskud er indeholdt i posten periodiserede indtægter i balancen og indtægtsindregningen heraf vil ske i takt med at de relaterede udviklingsprojektet afskrives fra ibrugtagningstidspunktet. Der var ingen anden omsætning i Selskabet. Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes fremadrettet i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter i 2019 desuden omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter på DKK 1.540 består af valutakursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger på DKK -1.735 består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Skat af årets resultat var DKK 205.045.

Årets resultat

2018 for senest offentliggjorte regnskab var DKK -1.260.029. Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis var DKK 813.883. 2018 sammenligningstal efter ændring af anvendt regnskabspraksis er DKK -446.146, og årets resultat blev DKK -314.996, som overføres til egenkapitalen.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle aktiver vedrører udviklingsprojekter vedrørende selskabets produkter. Der er ingen færdige projekter i 2019, og de samlede igangværende udviklingsprojekter beløb sig til DKK 7.548.641 med en tilgang i året på DKK 550.325.

Selskabets løbende investeringer i udviklingsprojekter forventes at give det betydelige konkurrencemæssige fordele fremadrettet, hvilket indebærer en betydelig stigning i aktivitets- og overskudsniveauet. Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender, skat

Tilgodehavende selskabsskat var DKK 33.923. Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt aconto skat.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender og udgjorde ultimo 2019 i alt DKK 78.000 mod DKK 71.000 året før og bestod af indestående hos Nordea.

Egenkapital

Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis var DKK 3.991.284. 2018-sammenligningstal efter ændring af anvendt regnskabspraksis: DKK 4.246.202.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv. Den udskudte skat var DKK 1.193.764 og medtaget under passiver, periodeafgrænsningsposter.

Kortsigtede gældsforpligtelser

Selskabets kortsigtede gældsforpligtelser andrager DKK 2.557.402 og udgøres primært af periodeafgrænsningsposter.

Oplysning om revisor

Deloitte
CVR: 33963556
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Deloitte tiltrådte som Selskabets revisor den 3. juni 2020, og Selskabet er repræsenteret ved statsautoriserede revisor Henrik Wolff Mikkelsen.

13.3 Revisors påtegning på årsrapport for 2019

Revisor har i årsrapporten for 2019 givet følgende påtegning uden forbehold: Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 – 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

13.4 Nuværende og kommende investeringer

Selskabet har selv finansieret udvikling af selskabets høreapparat og tilhørende app og software. Selskabet har ingen væsentlige igangværende investeringer ud over færdiggørelsen af Selskabets høreapparat samt de løbende driftsomkostninger og forberedelse af Udbuddet.

Nettoprovenuet fra udbuddet skal anvendes til færdiggørelse af Selskabets høreapparat og tilhørende app, produktion af høreapparater samt salg og markedsføring, herunder udbygning af organisation. Selskabet har dog ikke forpligtet sig til nogen væsentlige, fremtidige investeringer.

13.5 Væsentlige kontrakter og patenter

Selskabet har siden 2018 arbejdet med den kinesiske producent inden for af forbrugerelektronik og medicinske produkter, Flexworks, der siden maj 2020 er en del af OSM Group, omkring produktionsudvikling. Samarbejdet med Flexworks omfatter bl.a. design evaluering, tooling, prototyping og produktion. Det er Ledelsens forventning i løbet af 2020 at indgå en aftale om den fremtidige produktion samt supply chain ydelser vedrørende komponenter og materialer. Denne aftale vil være væsentlig for at sikre Selskabet kan levere produkter i den rette kvalitet og til tiden for sine kunder.

Selskabet har ikke udtaget patenter. Det indgår i Selskabets overvejelser at udtage et eller flere patenter primært inden for audiometri og databehandling. Selskabet er ikke afhængig af patenter eller licenser og anvender en række standardydelser for at kunne tilbyde produktet. Selskabet ejer ophavsretten til den af Selskabet udviklede software for høreapparat og app, der ikke kan blive og ikke er patenteret, samt varemærket Audientes.

Selskabet har ingen væsentlige finansielle kontrakter, herunder låneaftaler og andre finansieringsaftaler, til at understøtte den daglige drift, og der er ligeledes ingen væsentlige licensforpligtelser.

Selskabet ejer ikke fast ejendom.

13.6 Retstvister

Selskabet har ingen igangværende retstvister, og ledelsen er ikke aktuelt bekendt med potentielle eller truende tvister, der kan påvirke Selskabets stilling i væsentlig retning.

14. APPENDIX

14.1 Definitioner og ordliste

Afviklingsdagen	Afviklingen af de Nye Aktier, der forventes at finde sted to handelsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet: forventet den 17. september 2020.
Aktierne	Eksisterende Aktier og Nye Aktier.
ALD	Assistive Listening Device
Certified Adviser	Rådgiver, der er obligatorisk for selskaber, der er optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market. Kapital Partner ApS er Certified Adviser for Selskabet.
dB	Forkortelse for Decibel
DHL	Forkortelse for Disabling Hearing Loss (Invaliderende høretab)
Direktion	Den af Selskabets bestyrelse udpegede ledelse for Selskabet som registreret hos Erhvervsstyrelsen.
Eksisterende Aktier	De aktier, der eksisterer i Selskabet før Udbuddet af Nye Aktier: 4.349.010 stk. aktier.
FDA	Forkortelse for Food and Drug Administration, der er den amerikanske sundhedsmyndighed
Første handelsdag	Den første dag Aktierne kan handles på Nasdaq First North: forventet den 18. september 2020.
Hz	Forkortelse for Hertz
ISHA	Forkortelse for India Speech and Hearing Association
ISIN	Forkortelse for International Securities Identification Number (koden som bruges til at identificere et specifikt værdipapir)
KPI	Forkortelse for Key Performance Indicator; en målbar værdi der demonstrerer, hvor effektivt en virksomhed når sine væsentligste forretningsmæssige målsætninger.
Nye Aktier	Nye aktier der udstedes og udbydes i Udbuddet: 4.375.000 - 5.000.000 stk. aktier.
OSM Group	Selskab, der udvikler og producerer elektroniske produkter til detailmarkedet. Selskabet har i 2020 overtaget Flexworks, Audientes' samarbejdspartner.
OTA	Forkortelse for Over-the-air
OTC	Forkortelse for Over the Counter (f.eks. detailsalg)

OTC hearing aids	Over-the-counter hearing aids er en ny høreapparatkategori. FDA stiller nogle kvalitetskrav til denne kategori for, at virksomheder kan markedsføre det som et høreapparat og sælge udenom detaileddet (OTC).
PSAP	Forkortelse for Personal Sound Amplification Product. PSAP er produkter, der forstærker fastlagt frekvenser.
Selskabet	Audientes A/S
Tegningskurs	Den kurs Aktierne udbydes til salg for i Tegningsperioden: 8,0 kr. pr. aktie.
Tegningsperiode	Den periode hvor der kan tegnes aktier i Udbuddet: 31. august kl. 09:00 til 11. september kl. 23:59.
Udbudskurs	Se Tegningskurs
Udbudte Aktier	De Aktier i Selskabet, der udstedes og udbydes i forbindelse med Udbuddet: 4.375.000 - 5.000.000 stk. aktier.
WHO	Forkortelse for World Health Organization

14.2 Vedtægter

De fuldkomne vedtægter inklusiv bilag kan hentes på Selskabets hjemmeside www.audientes.com.

Som vedtaget på bestyrelsesmøde den 28. august 2020.

1 NAVN

1.1

Selskabets navn er Audientes A/S.

2 FORMÅL

2.1

Selskabets formål er at udvikle, producere og sælge høreapparater og forbrugerelektronik samt hermed beslægtet virksomhed.

3 SELSKABSKAPITAL

3.1

Selskabets kapital er på nominelt kr. 434.901 fordelt i aktier af kr. 0,10.

3.2

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

3.3

Ingen aktier har særlige rettigheder.

3.4

Aktierne skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog.

3.5

Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

3.6

Aktionærerne er ikke forpligtede til at lade deres aktier indløse helt eller delvist af selskabet eller andre.

3.7

Ejerbogen føres af VP Securities A/S, CVR-nr. 21 59 93 36.

3.8

Aktierne udstedes i papirløs form gennem og registreres hos VP Securities A/S, CVR-nr.: 21 59 93 36. Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S og indsættes på udbyttekonti registreret i VP Securities A/S. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter reglerne herom.

3.9

Den 23/8 2018 vedtog generalforsamlingen at udstede en tegningsoption, der giver indehaveren ret, men ikke pligt, til at tegne aktier i selskabet for op til nominelt kr.

48.000 aktier indtil og med 31/12 2023 til kurs 100, dvs. mod en betaling på kr. 0,10 pr. aktie af nominelt kr. 0,10 (for nominelt 40.000's vedkommende er udnyttelseskursen dog fastsat til 4746,04 og efterfølgende ved bestyrelsesbeslutning 29. juli 2020 reguleret til kurs 3.900, dvs. mod en betaling på 3,90 kr. pr. aktie af nominelt kr. 0,10). Indehavernes retsstilling ved kapitalmæssige dispositioner i selskabet samt aktiernes rettigheder og vilkår for den tilhørende kapitalforhøjelse fremgår af bilag 3.9, der er vedhæftet til vedtægterne. Tegningsoptionerne giver ret til tegning af ordinære aktier. Den 29. juli 2020 gennemførtes udnyttelsen af warrants, der giver ret til at tegne nominelt kr. 8.000 aktier mod betaling af kr. 0,10 pr. nominelt kr. 0,10 aktie, hvorved de resterende udestående warrants giver ret til at tegne op til nominelt kr. 40.000 aktier i selskabet til en udnyttelseskurs på 3.900 svarende til en betaling på kr. 3,90 pr. aktie af nominelt kr. 0,10. Generalforsamlingen har bemyndiget bestyrelsen til at foretage de med udstedelsen og udnyttelsen forbundne kapitalforhøjelser. Alle aktier skal tegnes fuldt ud og kontant senest 14 dage efter udnyttelse af tegningsoptionerne og skal have de samme rettigheder som selskabets ordinære aktier. Selskabets aktionærers fortegningsret fraviges ved udstedelsen og udnyttelsen af tegningsoptionerne.

4 BEMYNDIGELSER

4.1

Bestyrelsen er indtil den 31. oktober 2020 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt kr. 500.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og skal ske ved kontant betaling.

De nye aktier skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier skal være omsætningspapirer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye aktier i forbindelse med udnyttelsen af bemyndigelsen. De nye aktier skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de øvrige vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelse og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen.

4.2

Bestyrelsen er indtil den 31. juli 2025 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt kr. 212.580. Forhøjelsen skal ske til markedskurs (opgjort som den gennemsnitlige markedskurs (beregnet efter VWAP metoden) 10 handelsdage forinden beslutningen om kapitalforhøjelsen) og kan ske ved kontant betaling, konvertering af gæld eller apportindskud.

De nye aktier skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier skal være omsætningspapi-

rer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye aktier i forbindelse med udnyttelsen af bemyndigelsen. De nye aktier skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de øvrige vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelse og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen.

4.3

Bestyrelsen er indtil den 31. juli 2025 bemyndiget til med fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt kr. 212.580. Forhøjelsen kan ske til en pris under markedskurs og kan ske ved kontant betaling, konvertering af gæld eller apportindskud.

De nye aktier skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier skal være omsætningspapirer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye aktier i forbindelse med udnyttelsen af bemyndigelsen. De nye aktier skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de øvrige vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelse og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen.

4.4

Med den begrænsning, der følger af pkt. 4.6, er bestyrelsen indtil den 31. juli 2025 bemyndiget til uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt kr. 141.720 i forbindelse med udstedelse af nye aktier til selskabets medarbejdere og/eller i dets datterselskaber. De nye aktier udstedes mod kontant betaling til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.

De nye aktier skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier skal være omsætningspapirer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye aktier i forbindelse med udnyttelsen af bemyndigelsen. De nye aktier skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de øvrige vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelse og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen.

4.5

Med den begrænsning, der følger af pkt. 4.6, er bestyrelsen indtil den 31. juli 2025 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede tegningsoptioner (warrants) med ret for indehaverne til at tegne op til nominelt kr. 229.720 aktier. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegnings-

ret til sådanne udstedelser. Bestyrelsen fastsætter udnyttelseskursen og øvrige vilkår for aktietegningsoptionerne, dog således at udnyttelseskursen som minimum skal svare til den gennemsnitlige markedskurs (beregnet efter VWAP metoden) 10 handelsdage forinden udstedelsen af tegningsoptionerne, medmindre disse udstedes til selskabets eller dennes eventuelle datterselskabers medarbejdere. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse ad en eller flere gange med op til nominelt kr. 229.720 uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i selskabet og mod kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af tegningsoptionerne, eller et sådant beløb som måtte følge af en eventuel regulering i antallet af tegningsoptioner som en konsekvens af ændringer i selskabets kapitalforhold.

De nye aktier skal lyde på navn og noteres på navn i selskabets ejerbog. De nye aktier skal være omsætningspapirer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. Der kan ikke ske delvis indbetaling af de nye aktier i forbindelse med udnyttelsen af bemyndigelsen. De nye aktier skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de øvrige vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelse og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen.

Bestyrelsen kan genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne eller ikke udnyttede tegningsoptioner, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår, der fremgår af denne bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om tegningsoptioner. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for at genudstede nye tegningsoptioner, hvis allerede udstedte tegningsoptioner er bortfaldet.

4.5.1

Den 28. august 2020 udnyttede bestyrelsen delvist sin bemyndigelse i henhold til pkt. 4.5 til at udstede 880.000 warrants til tegning af ordinære aktier for op til nom. kr. 88.000,00 til selskabets medarbejdere uden fortegningsret for eksisterende aktionærer på følgende vilkår:

- (1) Størstebeløbet af den kapitalforhøjelse, som kan tegnes på baggrund af warrants er nom. kr. 88.000,00.
- (2) Warrants skal tegnes senest 14 dage efter bestyrelsesmødets afholdelse ved underskrift på tegningslisten.
- (3) De nye aktier, som kan tegnes ved udnyttelse af warrants, skal ikke tilhøre en særlig aktieklasser, men skal være ordinære aktier som angivet i selskabets vedtægter på tidspunktet for udnyttelsen.
- (4) Tegningsfristen for nye aktier er 2 uger fra bestyrelsens meddelelse til warrantmodtagere om beslutning om kapitalforhøjelse som følge af udnyttelse af warrants.
- (5) Rettighederne i henhold til de nye aktier indtræder ved tegningen.

- (6) Udnyttelsesprisen for de nye aktier ved udnyttelse af warrants skal indbetales senest 2 uger efter tegningen.
- (7) For så vidt angår de 540.000 warrants udstedt til Hossein Jelveh og Steen Thygesen, giver hver enkelt af disse warrants ret til at tegne én aktie af nominelt kr. 0,10 mod indbetaling af kr. 0,10 (dvs. en tegningskurs på 100). For så vidt angår de resterende 340.000 warrants, giver hver enkelt af disse warrants ret til at tegne én aktie af nominelt kr. 0,10 mod indbetaling af kr. 3,90 (dvs. en tegningskurs på 3.900).
- (8) Warrantmodtagerens retsstilling i tilfælde af gennemførelse af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af nye warrants, udstedelse af nye konvertible gældsbreve, opløsning, fusion eller spaltning, inden modtageren har udnyttet warrants, er fastsat i bilagene 4.5.1(a), 4.5.1(b) og 4.5.1(c) til vedtægterne.

Bestyrelsens resterende bemyndigelse til at udstede warrants i henhold til pkt. 4.5 udgør herefter nominelt kr. 141.720,00.

4.6

Den nominelle kapitalforhøjelse, som bestyrelsen kan træffe beslutning om i medfør af pkt. 4.4 og 4.5, kan ikke samlet overstige nominelt kr. 229.720. Enhver udnyttelse af bemyndigelserne under disse punkter medfører således en reduktion af det samlede maksimum med det nominelle beløb, der enten udstedes eller kan blive udstedt ved udnyttelse af tildelte tegningsretter. Bestyrelsen har udstedt warrants i henhold til pkt. 4.5, der giver mulighed for at tegne nominelt kr. 88.000 aktier i Selskabet, og den resterende bemyndigelse i medfør af pkt. 4.4 og 4.5 udgør herefter samlet nominelt kr. 141.720.

5 GENERALFORSAMLINGER

5.1

Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender inden for de i lovgivningen og disse vedtægter fastsatte grænser.

5.2

Selskabets generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted eller på et andet af bestyrelsen fastsat sted.

5.3

Bestyrelsen er bemyndiget til at udstede nærmere forskrifter om gennemførelse af delvise eller fuldstændige elektroniske generalforsamlinger.

5.4

Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år senest fire måneder efter regnskabsårets udløb.

5.5

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes senest to uger efter at et bestyrelsesmedlem eller revisor har for-

langt det. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes, når det forlanges af aktionærer, der tilsammen ejer mindst fem procent af aktiekapitalen. Sådan begæring skal ske skriftligt til bestyrelsen ledsaget af et bestemt angivet forslag til dagsordenspunkt.

5.6

Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst to ugers varsel og højst fire ugers varsel. Indkaldelse offentliggøres på selskabets hjemmeside. Indkaldelse sendes endvidere til alle i ejerbogen noterede aktionærer, der har fremsat begæring herom.

5.7

Generalforsamlingerne ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen. Dirigenten træffer beslutning vedrørende alle spørgsmål om behandling af dagsordenspunkterne, stemmeafgivning og resultaterne heraf.

5.8

En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er én uge før generalforsamlingen. En aktionærs aktiebesiddelse og stemmerettighed opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen.

5.9

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

5.10

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med gældende lov.

5.11

En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling, kan stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med gældende lov. Brevstemmer skal være i hænde senest hverdagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.

6 STEMMERET

6.1

På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 0,10 én stemme.

7 SELSKABETS LEDELSE

7.1

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen valgt bestyrelse på 3-7 medlemmer.

7.2

Bestyrelsen vælger en formand blandt sine medlemmer.

7.3

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne, herunder formanden, er repræsenteret.

7.4

Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed i bestyrelsen, er formandens stemme udslagsgivende.

7.5

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af 1-2 medlemmer til at varetage den daglige ledelse af selskabet.

8 TEGNINGSREGEL

8.1

Selskabet tegnes af en direktør i forening med bestyrelsesformanden eller af den samlede bestyrelse i forening.

9 ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

9.1

Al kommunikation fra selskabet til aktionæerne, herunder indkaldelse til generalforsamlinger, kan ske elektronisk ved offentliggørelse på selskabets hjemmeside (www.audientes.com) eller ved e-mail. Generelle meddelelser gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside i henhold til lov. Selskabet kan endvidere til enhver tid vælge at kommunikere med almindelig brevpост.

9.2

Kommunikation fra aktionærer til selskabet kan ske ved e-mail.

9.3

Det er den enkelte aktionærs ansvar at sikre, at selskabet har aktionærens korrekte e-mailadresse. Selskabet har ingen pligt til at søge e-mailadresser berigtiget eller til at fremsende meddelelser på anden måde.

9.4

Oplysninger om kravene til anvendte systemer samt om fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation findes på selskabets hjemmeside.

10 PRINCIPPER FOR INCITAMENTS AFLØNNING

10.1

Selskabets bestyrelse har udfærdiget overordnede retningslinjer for incitaments aflønning af selskabets bestyrelse, direktion og medarbejdere. Retningslinjerne er behandlet og godkendt af generalforsamlingen den 5. august 2020 og er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

11 REVISION

11.1

Selskabets regnskaber revideres af én statsautoriseret revisor, der vælges af generalforsamlingen.

12 REGNSKABSÅR

12.1

Selskabets regnskabsår løber fra den 1. januar til den 31. december.

14.3 Tegningsblanket

Bindende ordre om tegning af Nye Aktier i Audientes A/S

Udbud af Nye Aktier i Audientes A/S

Udbud af minimum 4.375.000 og maksimalt 5.000.000 stk. Nye Aktier á nominelt 0,10 kr.

Udbudsperiode

Fra og med den 31. august 2020 til den 11. september 2020 kl. 23:59. Udbuddet kan ikke lukkes før den 11. september 2020 kl. 23:59.

Udbudskurs

Udbudskursen er 8,0 kr. per Ny Aktie á nominelt 0,10 kr.

Første handelsdag

Ved gennemførelse af Udbuddet forventes første handelsdag at være den 18. september 2020.

ISIN

Permanent: DK0061406618.

Midlertidig: DK0061406881.

Kun én blanket per ordregiver

Der kan kun afgives én tegningsordre pr. depot i VP. Der skal minimum tegnes 500 stk. Nye Aktier svarende til 4.000 kr. pr. tegningsordre.

Indlevering af tegningsordre

Tegningsordrer skal afgives ved indlevering af tegningsblanketten til ordregivers eget kontoførende pengeinstitut i udfyldt og underskrevet stand i så god tid, at det kontoførende pengeinstitut har mulighed for at behandle og videresende ordren således, at den er Danske Bank i hænde senest den 11. september 2020 kl. 23:59.

Reduktion

Overstiger de samlede tegningsordrer det udbudte antal Nye Aktier, vil der ske reduktion af tegningsordrerne som beskrevet i Virksomhedsbeskrivelsen dateret den 31. august 2020:

Hvis det samlede antal aktier, der er afgivet ordrer på i Udbuddet, overstiger antallet af udbudte Aktier, vil der blive foretaget reduktion som følger:

Tegningsordrer op til og med DKK 250.000 tildeles 100%, såfremt det er muligt, og reduceres ellers forholdsmæssigt. Det er muligt, at nogle grupper af tegningsordrer ikke vil få tildelt nogen aktier. For tegningsordrer over DKK 250.000 sker der individuel tildeling (diskretionær).

Gennemførelse

Hvis der ikke tegnes mindst 4.375.000 stk. Nye Aktier eller hvis Nasdaq First North Growth Markets krav til antallet af kvalificerede investorer eller free float ikke opfyldes, vil Udbuddet ikke blive gennemført og tegningsordrer vil blive annulleret, ligesom Audientes' Aktier ikke vil blive optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark. Enhver handel i Aktier forud for afvikling af Udbuddet sker for de involverede parter egen regning og risiko.

Bindende ordre:

Jeg/vi ønsker at tegne _____ stk. Nye Aktier til 8,0 kr. pr. aktie (min 500 stk.).

VP-konto og depot nr.

Kontoførende institut

VP-depot nr.

Kontonummer til afregning

Personlige oplysninger

Navn

CPR / CVR-nr.

Gade

Postnummer og by

Telefon

e-mail

På vilkår, som anført i Virksomhedsbeskrivelsen, dateret den 31. august 2020, afgiver jeg/vi herved ordre om tegning af Nye Aktier i Audientes A/S.

Jeg/vi accepterer, at Danske Bank kan kræve oplysninger om mit/vort navn og adresse samt er berettiget til at videregive denne information til Audientes A/S og Audientes A/S' Certified Adviser, Kapital Partner. Jeg/vi forpligter os til at betale modværdien af de tildelte Nye Aktier.

Jeg/vi erklærer samtidig, at jeg/vi er bekendt med indholdet i Virksomhedsbeskrivelsen dateret den 31. august 2020 og de heri nævnte risici.

Underskrift

Dato

Eventuelt firmastempel