

**Redegørelse  
fra bestyrelsen i Aqualife A/S  
om det pligtmæssige købstilbud  
fremsat den 8. maj 2012**

**af**

**United Food Technologies International S.A.L.**

*Redegørelsen er ikke rettet mod Aktionærer, hvis deltagelse i Købstilbuddet kræver udsendelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre handlinger, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk lovgivning. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte over for aktionærer, der er bosiddende i en jurisdiktion, hvor fremsættelsen af Købstilbuddet eller accept heraf ville stride mod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og dette Købstilbud må ikke fremsendes til Aktionærer, der er bosiddende i en sådan jurisdiktion. Enhver person, der kommer i besiddelse af dette Købstilbud, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger, og påse efterlevelse heraf.*

*Denne redegørelse kan indeholde udsagn om fremtidige forhold eller hændelser, herunder udsagn om fremtidige resultater, vækst eller andre forventninger vedrørende udvikling og fordele, der er forbundet med dette Købstilbud. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, kendes på brugen af udtryk som "forudser", "antager", "forventer", "planlægger", "vil", "agter", "vurderer", "skønner" eller lignende udtryk. fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risici og usikkerhed, da de vedrører hændelser og afhænger af omstændigheder, som vil forekomme i fremtiden. Der kan ikke gives sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige, muligvis væsentligt, fra sådanne fremadrettede udsagn og udtalelser.*

Redegørelse fra bestyrelsen i Aqualife A/S ("Selskabet" eller "Aqualife") i henhold til § 14 i bekendtgørelse nr. 221 af 10. marts 2010 om overtagelsestilbud ("Overtagelsesbekendtgørelsen") vedrørende det pligtmæssige købstilbud fremsat den 8. maj 2012 af United Food Technologies International S.A.L. ("Tilbudsgiver" eller "UFTI").

## 1. Indledning

Den 2. april 2012 modtog Aqualife storaktionærmeddelelse fra UFTI om, at selskabet havde erhvervet ret til at købe et antal kapitalandele i Aqualife A/S, og at dette medførte, at UFTI ville komme til at eje 53,42 % af Aqualife A/S' selskabskapital. Denne storaktionærmeddelelse blev af Aqualife offentliggjort gennem NASDAQ OMX First North ("First North") (meddelelse nr. 7/2012 af 2. april 2012).

Den 11. april meddelte Aqualife til First North (selskabsmeddelelse nr. 12/2012), at Selskabet den 10. april 2012 havde modtaget meddelelse fra UFTI om, at UFTI havde erhvervet en kontrollerende aktiepost i Selskabet, hvilket havde udløst tilbudspligt i henhold til Værdipapirhandelsloven og bekendtgørelse om overtagelsestilbud.

I konsekvens heraf har Tilbudsgiver den 8. maj 2012 afgivet et pligtmæssigt købstilbud til Aktionærerne. Den 10. maj 2012 har Tilbudsgiver afgivet meddelelse om væsentlige ændringer i de i Tilbudsdokumentet af 8. maj 2012 angivne oplysninger, affødt af, at Aqualife den 8. maj 2012 havde offentliggjort årsrapport for 2011 og delårsmeddelelse for 1. kvartal, 2012. Under ét benævnes købstilbuddet af 8. maj 2012 og ændringsmeddelelsen af 10. maj 2012 som "Købstilbuddet".

I henhold til Købstilbuddet tilbyder Tilbudsgiver at erhverve alle aktier i Selskabet mod at betale et kontant vederlag på DKK 0,01 pr. aktie a nominelt DKK 0,10. Tilbudskursen, der skal betales, i henhold til Købstilbuddet, vil dog blive nedsat, hvis Aqualife udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionærerne før afregning af Købstilbuddet. Tilbudskursen vil blive nedsat med et sådant udbytte eller en sådan udlodning pr. Aktie på krone-for-krone basis.

I henhold til § 14 stk. 1 i Overtagelsesbekendtgørelsen skal bestyrelsen i et selskab, der har aktier optaget til handel på First North, og som gøres til genstand for et offentligt købstilbud, udarbejde en redegørelse, som indeholder bestyrelsens holdning til Købstilbuddet og

begrundelse herfor, herunder bestyrelsens holdning til konsekvenserne for alle Selskabets interesser, særligt beskæftigelsen, og Tilbudsgivers strategiske planer for Selskabet og disses sandsynlige konsekvenser for beskæftigelsen og driftsstederne.

Redegørelsen afgives i henhold til dansk ret og er underlagt dansk ret.

## **2. Baggrund**

### **2.1 Aqualifes forretningsaktiviteter**

Aqualifes forretningsaktiviteter omfatter transport af levende skaldyr og fisk, enten med henblik på konsum, eller i forbindelse med etablering og drift af akvakulturanlæg. Transportsystemet er baseret på egenudviklet teknologi, som er patentbeskyttet.

Selskabet indgik i december 2010 en aftale med det tyske selskab United Food Technologies GmbH (UFT) om transport af et større kvantum levende stør fra Tyskland til Mellemøsten. UFT er turn key leverandør af et produktionsanlæg for kaviar til en kunde i Abu Dhabi. Teknisk og biologisk var der tale om en pioneropgave, da det var første gang, at levende fisk skulle transporteres med søfragt i de omfattede kvanta og over de omhandlede afstande. Transporterne blev igangsat i februar 2011, dog med en afbrydelse i perioden maj - november 2011 ved på grund af genforhandling. Til dato er der siden november 2011 gennemført 33 fragter med succes. UFT har dog meddelt, at man ønsker fragterne midlertidigt sat i bero fra medio maj og til senest ultimo juni 2012 på grund af tekniske ændringer hos UFT.

Aktiviteterne med kommercielle fragter for kunder mellem Aquaporten i Nova Scotia, Canada og Urk, Holland kunne først sættes i værk i november 2011 efter at den Canadiske Aquaport var blevet godkendt af myndighederne. Der har indtil videre været gennemført et mindre antal fragter (6). Aktivitetsniveauet gennem 1. kvartal 2012 har, som anført i 1. kvartalsmeddelelse, været negativt berørt af Selskabets stramme likviditet.

Aqualife North America, Inc. (ANA) er en associeret virksomhed til Aqualife A/S med hjemsted i Halifax, Nova Scotia, Canada. ANA blev stiftet i 2009 med sigte på etablering af en Aquaport i Nova Scotia, Canada og efterfølgende logistikvirksomhed til Europa og internt i Nordamerika. Selskabet ejes 50/50 af Aqualife og det canadiske selskab Cleantech Logistics, Inc, uden at nogen af parterne har bestemmende indflydelse. Aqualife A/S har i foråret 2012, som meddelt i selskabsmeddelelser nr. 9 og 11/2012, indgået aftale med Cleantech Logistics om senere i 2012, og betinget af godkendelse fra Aqualifes generalforsamling, på nærmere definerede vilkår at gennemføre et aktiebytte, således at ANA bliver et 100 % ejet datterselskab af Aqualife A/S.

### **2.2 Aqualifes aktiekapital og aktionærkreds**

Selskabets samlede aktiekapital udgør DKK 24.435.728. Den samlede kapital er optaget til handel på First North (ISIN-kode DK 0060031094 og kortnavn AQUA).

Selskabets samlede aktiekapital på DKK 24.435.728 er fordelt på 244.357.280 stk. Aktier a nominelt DKK 0,10 pr. Aktie.

Pr. 22. maj 2012 havde Aqualife en beholdning af egne aktier på 10.892 aktier.



Pr. 22. maj 2012 havde Aqualife ca. 960 aktionærer.

Følgende aktionærer har meddelt Selskabet, at de besidder mere end 5 % af Aktierne og stemmerettighederne:

- United Food Technologies International S.A.L., Beirut, Libanon
- Erik Bresling ApS og Erik Bresling personligt
- Colonial ApS (ejet af Jens Willumsen) og Jens Willumsen personligt

Aqualife modtog den 2. april 2012 storaktionærmeddelelse fra UFTI om, at UFTI havde erhvervet ret til at købe et antal kapitalandele i Aqualife A/S, og at dette medførte, at UFTI ville komme til at eje 53,42 % af Aqualife A/S' selskabskapital. Den 20. april meddelte UFTI Aqualife, at UFTI på baggrund af oplysninger om rygter i markedet om den pris, UFTI havde betalt for de allerede erhvervede kapitalandele, at prisen, som UFTI havde betalt var DKK 0,01 pr. Aktie.

Den 19. april 2012 modtog Aqualife storaktionærmeddelelse fra Spogard Holding ApS om at man havde solgt 27.845.433 Aktier i Selskabet til DKK 0,01 per aktie, og at man derefter ikke længere besad nogen aktier i Selskabet.

Den 19. april 2012 modtog Aqualife storaktionærmeddelelse fra Carsten Malby om, at han og hans 100 % - ejede selskab, Attente ApS, den 19. april havde afhændet samtlige deres aktier i Selskabet.

Den 19. april modtog Aqualife storaktionærmeddelelse fra Wall & Co. ApS om, at man havde afhændet sin samlede beholdning af aktier i Selskabet, i alt 35.678.312 Aktier.

Den 20. april 2012 modtog Aqualife storaktionærmeddelelse fra Stichting Marcus Choleva Family Foundation, at man havde solgt 35.782.539 Aktier i Selskabet for DKK 0,01 pr. aktie, og at man derefter ikke længere besad nogen aktier i Selskabet.

Den 23. april 2012 modtog Aqualife storaktionærmeddelelse fra Erik Bresling ApS om, at selskabet havde solgt 34.698.266 aktier i Aqualife A/S, og at Erik Bresling personligt og Erik Bresling ApS derefter samlet besad 21.688.808 aktier i Aqualife, svarende til 8,88 % af kapitalen.

## 2.3 Processen

I juni 2011 fik Aqualife kontant lån på i alt DKK 14 mio. fra et mindre antal aktionærer. Med tillæg af renter blev lånet på den ordinære generalforsamling den 27. juni 2011 godkendt konverteret til aktiekapital. Dette beløb forventedes, med tillæg af den i 2. halvår fra driften generede likviditet, og under opretholdelse af en reserve på DKK 5 mio. at være tilstrækkeligt til at finansiere Selskabets drift til årets udgang

Det var samtidig bestyrelsens plan, at man i efteråret 2011 ville søge yderligere kapital på mindst DKK 26 mio. tilført senere i 2011, forventeligt gennem et offentligt udbud. Sigtet var at sikre det kapitalmæssige grundlag for Selskabets vækststrategi og udbygningen af strukturen i 2012 og derefter. Denne kapitaltilførsel blev dog af forskellige årsager ikke gennemført, primært fordi de nødvendige kommercielle fremskridt ikke kunne gøres på grund af forsinkelser med at få godkendt Aquaporten i Nova Scotia, Canada.

Aktiviteterne til at skaffe kapital fortsatte i 2012. På grund af den utilstrækkelige likviditet var Selskabets aktivitetsniveau negativt påvirket. Den 11. marts 2012 meddelte Aqualife First North (meddelelse 4 / 2012), at Selskabet var i en meget trængt finansiell situation. Det blev oplyst, at hvis ikke der blev fundet en løsning på den manglende kapital inden for de nærmeste dage, ville Selskabet være nødt til at stoppe alle betalinger og påbegynde en afvikling af selskabet og dets aktiviteter.

Den 4. april 2012 meddelte Aqualife First North (meddelelse 9 / 2012), at Selskabet havde fået tilført finansiering, således at driften kunne fortsætte frem til 1. juni 2012 og gennemføre aktiviteter i perioden for at tilvejebringe kapital til perioden efter 1. juni 2012. Følgende blev oplyst:

#### *Optagelse af lån*

Selskabet har modtaget kontant lån på i alt DKK 1,5 mio. fra to aktionærer, United Food Technologies International S.A.L., Beirut, Libanon og Colonial ApS, på vilkår, der afspejler risikoen:

- Lånet skal tilbagebetales med tillæg af rente, senest den 1. juni 2012.
- Såfremt Aqualife inden da får tilført kapital i form af låne- eller egenkapital for minimum DKK 8 mio., forfalder lånebeløbet med tillæg af rente til øjeblikkelig betaling.
- Dersom Aqualife afhænder i det væsentlige alle sine forretningsmæssige aktiver, forfalder lånet til øjeblikkelig betaling med tillæg af 100 %.

#### *Udskydelse af betaling/akkordering af bankgæld*

Aqualife har indgået aftale med selskabets tidligere bankforbindelse om, at betalingsfristen for 1. rate af selskabets samlede gæld til banken på DKK 12 mio., et beløb på DKK 5,8 mio. udskydes til 1. juni 2012, samt at selskabet inden da har ret til, på nærmere definerede vilkår, at afvikle den samlede gæld på DKK 12 mio. ved betaling af DKK 5 mio. kontant.

#### *Gennemførelse af større kapitalrejsning*

Bestyrelsen planlægger samtidig at gennemføre en større kapitalrejsning inden 31. maj 2012, forventeligt på minimum DKK 12 mio.

#### *Aktiebytte*

Det er et vilkår for låntagers (Aqualife A/S) accept af lånet, at Cleantech Logistics Inc., som besidder 50 % af aktiekapitalen i Aqualife A/S' associerede selskab Aqualife North America Inc. (ANA), indvilger i, på nedenstående vilkår og betinget af godkendelse fra Aqualife A/S' generalforsamling, at indskyde sin beholdning af ANA-aktier i Aqualife A/S mod vederlæggelse i aktier i Aqualife A/S. Vilkårene er,

- at Cleantech Logistics skal vederlægges med et antal aktier i Aqualife A/S, svarende til 5 % af aktiekapitalen efter transaktionen,
- at indskuddet skal ske umiddelbart efter Aqualifes først forekommende ordinære generalforsamling, og forudsat generalforsamlingens godkendelse opnås, og
- at Cleantech Logistics beskyttes mod udvanding op til 10 mio. kr. i forbindelse med den først forekommende kapitalforhøjelse i Aqualife A/S.



Den 8. maj 2012 offentliggjorde Aqualife A/S årsrapport for 2011, hvori det anføres, at mere end 50 % af Selskabets aktiekapital er tabt. Samme dag offentliggjorde Aqualife delårsmeddelelse for 1. kvartal 2012. I den anføres det, at Aqualife-gruppens fri likviditet pr. 31. marts 2012 i det væsentlige er lig nul.

Bestyrelsen for Aqualife har den 15. maj 2012 indkaldt til ordinær generalforsamling den 31. maj 2012. Bestyrelsen foreslår til generalforsamlingens godkendelse, at Selskabets vedtægter pkt. 4.5 ændres. Pkt. 4.5 indeholder en bemyndigelse til bestyrelsen til at forhøje Selskabets aktiekapital under nærmere definerede vilkår. Denne bemyndigelse foreslås af bestyrelsen ændret og udvidet med sigte på, at bestyrelsen kan gennemføre ovennævnte aktiebytte mellem Aqualife A/S og Cleantech Logistics, Inc. Der henvises til indkaldelsen til generalforsamling, meddelelse 27 / 2012 til First North, for en nærmere redegørelse for dette.

### **3. Bestyrelsens vurdering af faktorer i forbindelse med Købstilbuddet**

Bestyrelsen har vurderet en række faktorer, der er relateret til Købstilbuddet:

#### **3.1 Fordele**

Det er bestyrelsens vurdering, at Købstilbuddet indebærer følgende fordele for Aktionærerne:

- Aktierne kan afhændes til en fast pris.
- Aktierne kan afhændes nu. Som nævnt ovenfor, er Aqualifes kapitalgrundlag spinkelt og likviditeten anstrengt.

#### **3.2 Ulemper**

Det er bestyrelsens vurdering, at Købstilbuddet indebærer følgende ulemper for Aktionærerne:

- Hvis Aktionærerne accepterer købstilbuddet, så vil de ikke få mulighed for at deltage i en eventuel fremtidig værdistigning.
- Prisen er fastsat til DKK 0,01 pr. aktie a nominelt DKK 0,10, hvilket er en underkurs på 90,9 % i forhold til den gennemsnitlige lukkekurs i perioden 1. januar - 31. april 2012 på DKK 0,11.

#### **3.3 Generelt**

Det er bestyrelsens vurdering, at Aktionærerne blandt andet bør inddrage følgende generelle forhold i en vurdering af Købstilbuddet:

- De skattemæssige konsekvenser af en accept af Købstilbuddet vil afhænge af den enkelte Aktionærs skatteforhold og tidspunkt for anskaffelse af Aktierne, og bestyrelsen anbefaler derfor Aktionærerne at foretage en vurdering af de skattemæssige konsekvenser for dem selv personligt og, om nødvendigt, at rådføre sig med deres egne professionelle rådgivere.
- UFTI har intention om at tvangsindløse de sidste kapitalejere, såfremt UFTI måtte opnå mere end 90 % af kapitalandelene i Aqualife A/S.

- UFTI oplyser, at man endnu ikke har taget endelig stilling til, om man ønsker at afnotere Aqualife A/S fra First North, men at man anser dette for sandsynligt. Det er bestyrelsens holdning, at aktionærene bør være opmærksomme på, at hvis Selskabet afnoteres, vil der muligvis ikke længere på samme vis som nu være mulighed for at handle aktier i Selskabet.

#### 3.4 Tilbudsgiver og konsekvenserne af Købstilbuddet for Selskabets interesser og beskæftigelse

Der henvises til Købstilbuddet for en beskrivelse af Tilbudsgiver.

Tilbudsgivers intention er at forblive majoritetsejer i Selskabet, og Tilbudsgiver ønsker, at Selskabet, bliver ledet og drevet, som det sker p.t. Dvs. med samme strategi, antal ansatte og vilkår for disse. Bestyrelsen har endvidere noteret sig, at Tilbudsgiver udtrykker, at da Aqualife udelukkende har en bestyrelse og en administrerende direktør og kun én medarbejder i Danmark og én medarbejder i USA, og da dette af Tilbudsgiver anses at være tilstrækkeligt for at drive virksomheden, har Tilbudsgiver ikke til hensigt at ændre heri. Bestyrelsen finder, at med de aktiviteter, som Selskabet aktuelt planlægger at gennemføre, er de af Tilbudsgiver fremførte betragtninger om personalebehov realistiske, måske endda konservative. Bestyrelsens holdning er, at en mindre udvidelse af medarbejderstaben vil kunne vise sig at være nødvendig.

## 4. Oplysninger om visse interesser

### 4.1 Bestyrelsens og direktionens ejerandele

Pr. 22. maj 2012 ejer medlemmer af bestyrelsen og direktionen Aktier i Selskabet, direkte eller indirekte, jf. nedenstående:

#### Bestyrelse

Jens Wittrup Willumsen	14.692.311
Erik Bresling	58.792.274
Ole S. Johansson	0
Fadi Saab	0

#### Direktion

Gordon Neal	0
-------------	---

Medlemmerne af Aqualifes bestyrelse og direktion har ikke indgået nogen aftale med Tilbudsgiver om, at de ikke vil afstå Aktierne i Selskabet indtil det pligtmæssige købstilbud er gennemført.

Gordon Neal har oplyst, at han besidder mere end 50 % af aktierne i Cleantech Logistics, Inc., Canada, som ejer 50 % af aktierne i Aqualife North America, Inc., Canada. Aqualife A/S besidder de øvrige 50 % af aktierne i Aqualife North America, Inc.

### 4.2 Bonus

Tilbudsgiver udbetaler ikke noget vederlag eller andet honorar til medlemmerne af bestyrelsen eller direktionen i Aqualife i forbindelse med Købstilbuddet.

#### 4.3 Inhabilitet

Selskabets bestyrelse består af Jens Wittrup Willumsen (formand), Erik Bresling, Ole S. Johansson og Fadi Saab.

Fadi Saab er også bestyrelsesmedlem i Tilbudsgiver, UFTI. Da Fadi Saab dermed er inhabil i den aktuelle sammenhæng, har Fadi Saab ikke deltaget i udfærdigelsen eller kommenteringen af nærværende redegørelse, lige som han ikke er underskriver af redegørelsen.

Erik Bresling ApS, som er 100 % -ejet af Erik Bresling, har som nævnt ovenfor den 23. april 2012 meddelt Aqualife, at man har afhændet et antal aktier i Aqualife A/S. Som følge heraf anses det, at Erik Bresling er inhabil i den aktuelle sammenhæng. Erik Bresling har derfor ikke deltaget i udfærdigelsen eller kommenteringen af nærværende redegørelse, lige som han ikke er underskriver af redegørelsen.


#### 5. Konklusion

Uanset ovenstående ønsker bestyrelsen ikke at hverken anbefale eller fraråde aktionærer at acceptere Købstilbuddet. En eventuel accept af Købstilbuddet bør være baseret på hver enkelt aktionærs egne forhold, herunder den enkelte aktionærs skattemæssige forhold, den kurs, Aktierne i Aqualife er erhvervet til samt overvejelser om Selskabets fremtidige strategi, udviklingsmuligheder og forhold, som vedrører, hvorvidt Selskabet bliver afnoteret eller forbliver på First North.

Bestyrelsen henviser til Købstilbuddet og anbefaler de enkelte Aktionærer at læse Købstilbuddet og eventuelt rådføre sig med egne rådgivere.

Hørsholm, den 22. maj 2012

Bestyrelsen for Aqualife A/S



Jens Wittrup Willumsen  
formand

Ole S. Johansson



#### 4.3 Inhabilitet

Selskabets bestyrelse består af Jens Wittrup Willumsen (formand), Erik Bresling, Ole S. Johansson og Fadi Saab.

Fadi Saab er også bestyrelsesmedlem i Tilbudsgiver, UFTI. Da Fadi Saab dermed er inhabil i den aktuelle sammenhæng, har Fadi Saab ikke deltaget i udfærdigelsen eller kommenteringen af nærværende redegørelse, lige som han ikke er underskriver af redegørelsen.

Erik Bresling ApS, som er 100 % -ejet af Erik Bresling, har som nævnt ovenfor den 23. april 2012 meddelt Aqualife, at man har afhændet et antal aktier i Aqualife A/S. Som følge heraf anses det, at Erik Bresling er inhabil i den aktuelle sammenhæng. Erik Bresling har derfor ikke deltaget i udfærdigelsen eller kommenteringen af nærværende redegørelse, lige som han ikke er underskriver af redegørelsen.

#### 5. Konklusion

Uanset ovenstående ønsker bestyrelsen ikke at hverken anbefale eller fraråde aktionærer at acceptere Købstilbuddet. En eventuel accept af Købstilbuddet bør være baseret på hver enkelt aktionærs egne forhold, herunder den enkelte aktionærs skattemæssige forhold, den kurs, Aktierne i Aqualife er erhvervet til samt overvejelser om Selskabets fremtidige strategi, udviklingsmuligheder og forhold, som vedrører, hvorvidt Selskabet bliver afnoteret eller forbliver på First North.

Bestyrelsen henviser til Købstilbuddet og anbefaler de enkelte Aktionærer at læse Købstilbuddet og eventuelt rådføre sig med egne rådgivere.

Hørsholm, den 22. maj 2012

Bestyrelsen for Aqualife A/S

Jens Wittrup Willumsen  
formand



Ole S. Johansson