



VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

Scandinavian Medical Solutions A/S

CVR-nummer 39901749

Udbud af minimum 5.400.000 og maksimum 6.000.000 styk Aktier
à nominelt DKK 0,04 til DKK 5,00 pr. Aktie.

Denne Virksomhedsbeskrivelse er udarbejdet af Scandinavian Medical Solutions A/S i forbindelse med ansøgning om Optagelse af Selskabets Aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark samt et offentligt udbud i Danmark af de Nye Aktier.

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 vækstelskaber. 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 inden for Nasdaq-koncernen, der godkender Selskabets ansøgning om optagelse til handel.

Denne Virksomhedsbeskrivelse er dateret den 12. oktober 2021.

Certified Adviser: Norden CEF A/S

1 Indholdsfortegnelse

1	<u>INDHOLDSFORTEGNELSE</u>	2
2	<u>ANSVAR OG ERKLÆRINGER</u>	6
2.1	Selskabets ansvar	6
2.2	Selskabets erklæring	6
3	<u>VIGTIG INFORMATION OM UDBUDET</u>	7
4	<u>INDLEDNING</u>	8
4.1	Erklæring	8
4.2	Udbuddet	8
4.3	Kort om Scandinavian Medical Solutions	8
4.4	Anvendelse af Nettoprovenu	10
4.5	Kort om Udbuddet	10
4.5.1	Afgivelse af tegningsordrer	11
4.5.2	Fortegningstilsagn og allokering	11
4.5.3	Lock-up aftaler	11
4.5.4	Resultatet af Udbuddet	11
4.6	Udbuddet – oversigt over væsentlige datoer	12
4.7	Informationer om Virksomhedsbeskrivelsens indhold	12
4.8	Generelle informationer	13
5	<u>BESKRIVELSE AF SCANDINAVIAN MEDICAL SOLUTIONS A/S</u>	14
5.1	CEO og grundlægger Jens Krohn har ordet	14
5.2	Vision	15
5.2.1	Mission	15
5.2.2	Medicoteknisk Udstyr	16
5.2.3	Stigende efterspørgsel på brugt Billeddiagnostisk Udstyr	16
5.2.4	Værdiskabelse for kunden	17
5.2.5	Nasdaq First North Growth Market Denmark	19
5.3	Udfordringer for industrien for brugt Billeddiagnostisk Udstyr	19
5.4	Scandinavian Medical Solutions' løsning	20
5.5	Historie	21
5.6	Marked	21
5.6.1	Aldring af befolkningen	21
5.6.2	Udgifter til sundhedspleje	22
5.6.3	Bæredygtigt forbrug og bæredygtig produktion	22
5.6.4	Markedet for billeddiagnostisk behandling	23
5.6.5	Vigtige markedsaktører	23
5.7	Forretningsmodel	24
5.7.1	Køb - og videresalg	24
5.8	Produktfokus	25

5.9	Kunder	26
5.10	Konkurrence	28
5.11	Vækstplan og forventninger	29
5.12	Anvendelse af Nettoprovener	30
5.13	SMS vil bidrage til bæredygtig udvikling (ESG og SDG)	31
5.14	Organisation	32
5.14.1	Direktionen og nøglemedarbejdere	34
5.14.2	Direktionens ledelses- og tillidshverv	36
5.15	Bestyrelsen	36
5.15.1	Bestyrelsens afhængighed og ejerskab i Scandinavian Medical Solutions A/S pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen.	36
5.15.2	Bestyrelsens nuværende ledelses- og tillidshverv	37
5.15.3	Ledelsens erklæring om tidligere hverv	39
5.16	Incitamentsprogrammer	40
5.17	Vederlagspolitik for Bestyrelsen og Direktionen	40
5.18	Aftaler om konkurrencebegrænsning	41
6	FINANSIEL BESKRIVELSE	41
6.1	Kort om Selskabets finansielle historie	41
6.2	Resultatopgørelse	42
6.3	Beskrivelse af udviklingen af udvalgte poster i driftskontoen	42
6.4	Balance	43
6.5	Beskrivelse af udviklingen af udvalgte poster i balancen	44
6.6	Pengestrømsanalyse	45
6.7	Beskrivelse af udviklingen af udvalgte poster i pengestrømsanalysen	45
6.8	Nettorentebærende gæld	45
6.9	Halvårsregnskab 2020/2021	45
6.10	Forventninger til fremtiden	46
6.11	Revisor	47
6.12	Revisionspåtegning	47
6.13	Finanskalender	47
6.14	Erklæring om driftskapital	47
6.15	Væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling	47
7	RISIKOFAKTORER	48
7.1	Risici forbundet med de markeder Selskabet opererer på	48
7.1.1	Konkurrence fra internationale aktører og nye virksomheder	48
7.1.2	Risiko for omstillinger i markedet	49
7.1.3	Global rivalisering og handelsrestriktioner	49
7.1.4	Salget af produkterne tager længere tid end forventet	49
7.2	Risici forbundet med Scandinavian Medical Solutions' virksomhed	49
7.2.1	Ekstraordinære situationer, herunder COVID-19	49
7.2.2	Afhængighed af enkelte kunder	50
7.2.3	Kontraktforhold	50
7.2.4	SMS kan blive involveret i juridiske, voldgiftsmæssige og andre tvister;	50
7.2.5	Eksponering for hacking og lignende trusler, herunder brud på datasikkerheden	50

7.2.6	Leverandørers opsigelse, misligholdelse eller insolvensbehandlings-opsigelse, misligholdelse eller insolvensbehandling	51
7.2.7	Risici forbundet med indkøb under EU-udbud	51
7.2.8	Risici forbundet med fejlagtig prissætning og vurdering af udstyr	51
7.2.9	Skader på Billeddiagnostisk Udstyr, bygninger samt personskaade	51
7.2.10	SMS er afhængig af at kunne tiltrække og ansætte kompetente medarbejdere	51
7.2.11	SMS er afhængig af at kunne fastholde kompetente medarbejdere	52
7.3	Risici forbundet med Scandinavian Medical Solutions finansielle stilling	52
7.3.1	Scandinavian Medical Solutions opnår ikke de fremtidige budgetterede resultater	52
7.3.2	Selskabet kan have brug for yderligere kapital	52
7.3.3	Valutakursudsving m.v.	52
7.3.4	Placering af Nettoresultatet fra Udbuddet	53
7.3.5	Virksomhedsopkøb og konsolidering	53
7.4	Risici forbundet med Udbud og Optagelse til handel	54
7.4.1	Der er risiko for, at Selskabet ikke er i stand til at betale udbytte	54
7.4.2	Aktiens likviditet er begrænset, eftersom der er en begrænset mængde Aktier i fri handel	54
7.4.3	Aktierne har ikke været handlet offentligt tidligere og kan derfor være volatile	54
7.4.4	Udstedelse af yderligere Aktier i Selskabet kan udvande alle aktionærer	54
7.4.5	Salg af Aktier kan medføre fald i markedskursen for Aktierne	54
7.4.6	Selskabets største aktionærer kontrollerer en stor del af Aktierne og stemmerne	55

8 JURIDISKE FORHOLD **56**

8.1	Navn og hjemsted	56
8.2	Stiftelsesdato og lovvalg	56
8.3	Vedtægtsmæssige formål	56
8.4	Aktionærer og aktionærsammensætning før og efter Udbuddet	57
8.5	Aflønning af Bestyrelsen	60
8.6	Stemme- og ejerskabsbegrænsninger	60
8.7	Transaktioner med nærtstående	60
8.8	Lock-up aftaler for Bestyrelse, Ledelse og nøglemedarbejdere	61
8.9	Størrelse af aktiekapital og opdeling af aktieklasser	62
8.10	Udvikling i aktiekapital siden Selskabets stiftelse	62
8.11	Bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen og erhvervelse af egne aktier	62
8.12	Størrelsen af ikke indbetalt kapital	64
8.13	Væsentlige kontrakter og immaterielle rettigheder	64
8.14	Tvister	64

9 UDBUDET **65**

9.1	Ansvar	65
9.2	Risikofaktorer	65
9.3	Formål med Udbuddet	65
9.4	Tegningsperiode	66
9.5	Udbudskurs	66
9.6	Udbuddets omfang	66
9.7	Antal Aktier inden Udbuddet	66
9.8	Udbud og Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark	66

9.9	Forventet tidsplan for vigtige begivenheder i processen	67
9.10	ISIN-koder og handelssymbol	67
9.11	Registreringsdag og fortegningsret	67
9.12	Typen af de udbudte værdipapirer	67
9.13	Aktiernes pålydende værdi og antal	67
9.14	Omkostninger og Nettoprovenu i forbindelse med Udbuddet	68
9.15	Aktiernes rettigheder	68
9.16	Indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed	68
9.17	Kursen på de Udbudte Aktier	68
9.18	Valuta	68
9.19	Ret til udbytte for Nye Aktier	68
9.20	Udbyttepolitik	68
9.21	Skat	69
9.21.1	Salg af aktier – fysiske personer	69
9.21.2	Udbytter – fysiske personer	70
9.21.3	Salg af aktier – selskaber	70
9.21.4	Udbytte – selskaber	70
9.22	Bindende forhåndstilsagn	71
9.23	Markedet, hvor Aktierne kan omsættes	72
9.24	Betaling og frist for udlevering af Aktierne	72
9.25	Afgivelse af tegningsordrer	72
9.25.1	Tegning via indlevering af tegningsblanket.	72
9.25.2	Pensionsmidler	73
9.25.3	Tegning via Nordnet AB's danske hjemmeside	73
9.26	Fordelingsplan og reduktion	73
9.27	Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/Udbuddet	74
9.28	Tilbagekaldelse	74
9.29	Lovvalg	75
9.30	Market Maker (Likviditetsstiller)	75
9.31	Aktører i forbindelse med Udbuddet	75

10 APPENDIKS **77**

10.1	Definitioner og ordliste	77
10.2	Selskabets reviderede regnskab for regnskabsåret 01.10.2019 – 30.09.2020	81
10.3	Scandinavian Medical Solutions A/S' vedtægter	81
10.4	Vederlagspolitik for Bestyrelse og Direktion	90
10.5	Figuroversigt	93
10.6	Tegningsblanket	94

2 Ansvar og erklæringer

2.1 Selskabets ansvar

Scandinavian Medical Solutions A/S ("**Selskabet**", "**SMS**" eller "**Scandinavian Medical Solutions**") er ansvarlig for Virksomhedsbeskrivelsen i henhold til dansk ret.

2.2 Selskabets erklæring

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.

Aalborg, den 12. oktober 2021

Bestyrelsen

Mille Tram Lux
Bestyrelsesformand

Anne Kaptain
Bestyrelsesnæstformand

Morten Rasmussen
Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Jens Krohn
CEO / administrerende direktør

Jens Hvid Paulsen
CPO

3 Vigtig information om Udbuddet

Der henvises til afsnit 7. "Risikofaktorer" for en gennemgang af de væsentligste risici forbundet med en investering i Selskabets Aktier.

Virksomhedsbeskrivelsen indeholder udtalelser, kundeudsagn, estimater og forventninger til fremtidige forhold samt den fremtidige udvikling af Selskabet og dets markeder. Selvom Selskabet vurderer, at de mål, skøn og forventninger, der er afspejlet i disse fremadrettede udsagn, er rimelige, er de fremadrettede udsagn baseret på skøn og forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder og er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerheder, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling, præstationer eller branchens resultater til at afvige væsentligt fra det, der er udtrykt eller underforstået i de fremadrettede udsagn. Hvis en eller flere af disse risici eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende forudsætning viser sig at være forkert, kan Selskabets udvikling, faktiske finansielle stilling, pengestrømme eller resultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i Virksomhedsbeskrivelsen.

Virksomhedsbeskrivelsen er ikke et tilbud, anbefaling eller en opfordring fra Selskabet eller Norden CEF A/S ("**Certified Adviser**") til køb eller tegning af Aktier i Selskabet. Potentielle investorer i Selskabet må foretage en individuel og selvstændig vurdering af, om oplysningerne i Virksomhedsbeskrivelsen er relevante, og en eventuel tegning skal baseres på de undersøgelser, som vedkommende investor selv finder nødvendige.

Udbuddet er udelukkende rettet mod investorer i Danmark, og Selskabet vil ikke markedsføre Udbuddet eller udlevere Virksomhedsbeskrivelsen til potentielle investorer uden for Danmark. Selskabet henleder i den forbindelse opmærksomheden på, at udlevering af Virksomhedsbeskrivelsen og tegning af Nye Aktier i forbindelse med Udbuddet kan være begrænset ved lov i visse lande. Personer, der kommer i besiddelse af denne Virksomhedsbeskrivelse, opfordres af Selskabet og Selskabets Certified Adviser til selv at indhente oplysninger om og iagttage sådanne eventuelle begrænsninger. Investorer bør undersøge den lovgivning, herunder skattemæssige konsekvenser, som vil være relevante for den pågældende forud for en investering i eller erhvervelse af Aktier i Scandinavian Medical Solutions.

De i Virksomhedsbeskrivelsen anførte oplysninger er korrekte pr. datoen for offentliggørelsen af Virksomhedsbeskrivelsen.

Såfremt Selskabet bliver bekendt med forhold, der nødvendiggør korrektion af Virksomhedsbeskrivelsens indhold, eller hvis Selskabet bliver bekendt med nye væsentlige forhold, som udgør intern viden efter markedsmisbrugsforordningen ("**MAR**") eller lov om kapitalmarkeder, vil disse blive offentliggjort ved en selskabsmeddelelse via Nasdaq First North Growth Market Denmark og til markedet i henhold til gældende regler.

Hvis Selskabet i perioden fra Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR og afsnit 4.1 i Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019, vil Selskabet give mulighed for, at investorer, der inden offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen har indleveret tegningsordrer, kan trække deres tegningsordrer tilbage senest tre handelsdage efter offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen. Tegningsordrer, der ikke trækkes tilbage inden for den anførte frist, forbliver gyldige og bindende for investorerne. Investorernes tilbagetrækningsadgang samt proceduren og fristen herfor vil fremgå af selskabsmeddelelsen. Såfremt ny væsentlig information offentliggøres mindre end tre handelsdage før Udbudsperiodens udløb, forlænges tegningsperioden med op til tre handelsdage, hvorved investor har op til mindst tre handelsdage til at trække tegningsordren tilbage. Der sker ingen forlængelse af Udbudsperioden, såfremt ny væsentlig information offentliggøres tidligere end tre handelsdage før Udbudsperiodens udløb.

Investorer, som har afgivet bindende forhåndstilsagn, har ligeledes mulighed for at trække deres tegningsordrer tilbage, som nærmere beskrevet i punkt 9.22 "Bindende forhåndstilsagn".

Potentielle investorer og disses rådgivere skal være opmærksomme på, at investeringer i selskaber, hvis aktier er optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market, som er et SMV-vækstmarked, kan være mere risikobetonede end investeringer i selskaber, hvis aktier er optaget på regulerede markeder, idet selskaberne på Nasdaq First North Growth Market sædvanligvis er mindre, er på et tidligere udviklingsstadium og dermed er mere følsomme overfor ydre og indre påvirkninger. Normalt er likviditeten, og dermed omsætteligheden i aktier, der er optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market mere begrænset, end tilfældet er for selskaber, hvis aktier er optaget til handel på regulerede markedspladser.

Virksomhedsbeskrivelsen er den 12. oktober 2021 offentliggjort på Nasdaq First North Growth Markets hjemmeside: www.nasdaqomxnordic.com/nyheder/selskabsmeddelelser og på Scandinavian Medical Solution A/S' hjemmeside: www.scandinavian-medical.com/pages/investors efter, at Selskabet har modtaget Nasdaq First North Growth Market Denmarks betingede godkendelse af Optagelsen af Selskabets Aktier til handel, herunder at der ved Minimumstegningen vil være 47,70 % Aktier tilgængelig i Free Float, og ved Maksimumstegningen vil være 48,85 % Aktier i Free Float. Da Udbuddet ikke er over EUR 8 mio., og da Nasdaq First North Growth Market ikke har status af et reguleret marked, er der ikke krav om udarbejdelse af et prospekt.

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

Virksomhedsbeskrivelsen er udarbejdet i henhold til de gældende regler og krav, der fremgår af Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019 samt de bestemmelser i lov om kapitalmarkeder, der gælder for udbud af omsættelige værdipapirer til offentligheden med en markedsværdi på under EUR 8 mio. og optagelse af disse til handel på et ikke-reguleret marked.

Selskabets Certified Adviser er Norden CEF A/S, Gammel Strand 40, 2., DK – 1202 København K.
Telefon (+45) 20 72 02 00. CVR-nummer 31933048.

4 Indledning

4.1 Erklæring

Virksomhedsbeskrivelsen er udarbejdet af Direktion og Bestyrelse i Scandinavian Medical Solutions A/S, som har det fulde ansvar for indholdet. Virksomhedsbeskrivelsen er blevet gennemgået af Nasdaq Copenhagen A/S.

4.2 Udbuddet

Denne Virksomhedsbeskrivelse ("**Virksomhedsbeskrivelsen**") er udarbejdet af Scandinavian Medical Solutions A/S i forbindelse med ansøgningen om Scandinavian Medical Solutions A/S' aktiers Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark og et offentligt udbud af 5.400.000 og op til 6.000.000 Nye Aktier à nominelt DKK 0,04 stykket. Udbudsprisen er DKK 5,00 pr. ny Aktie. Det samlede antal Aktier før udbuddet udgør 21.250.000 Aktier. Udbuddet af de Nye Aktier omtales også som "**Udbuddet**".

Baseret på Udbudskursen udgør markedsværdien af Selskabet inden Udbuddet DKK 106.250.000. Efter gennemførelsen af Udbuddet vil markedsværdien opgjort på grundlag af Udbudskursen udgøre henholdsvis DKK 133.250.000 og DKK 136.250.000 ved henholdsvis Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet.

4.3 Kort om Scandinavian Medical Solutions

Scandinavian Medical Solutions er en dansk handelsvirksomhed, der er specialiseret i indkøb og videresalg af brugt Billeddiagnostisk Udstyr af høj kvalitet. Billeddiagnostisk Udstyr omfatter bl.a. CT- og MR-scannere samt ultralydsapparater og røntgenudstyr. Udstyret bruges til at diagnosticere sygdomme,

gennemføre behandlinger og følge udviklingen af sygdomstilstande. SMS har specialiseret sig i at tilbyde fleksible løsninger, der er tilpasset kundernes specifikke krav og behov, som alternativ til ny-produceret OEM-udstyr, som ofte er en større investering. Selskabet er involveret i globalt salg og levering af en bred vifte af Billeddiagnostisk Udstyr, herunder MR-, CT-, PET-CT-scannere samt Ultralyds- og Røntgenscannere og C-arme.

SMS blev grundlagt i 2018 af Jens Krohn (Selskabets CEO) og to amerikanske Investorer. I november 2019 købte Jens Krohn de amerikanske Investorer ud, hvorefter Jens Krohn har udviklet Selskabet.

Selskabets Ledelse har omfattende brancheerfaring og over ti års praktisk viden fra den specialiserede industri på tværs af alle niveauer og forretningsområder. Derudover har Ledelsen etableret stærke relationer med de førende OEM'er og det bredere økosystem af serviceudbydere, blandt andet bestående af Multi-Vendor organisationer (MVS'er - se definitionsoversigt), uafhængige serviceorganisationer (ISO'er - se definitionsoversigt) samt Transportvirksomheder. CEO, Jens Krohn, og Selskabets CPO, Jens Hvid Paulsen, har via deres tidligere beskæftigelse såvel som med SMS etableret stærke relationer med samarbejdspartnere i USA, og de har ydermere en bred erfaring af opstart og udvikling af afdelinger i udlandet. Ledelsesteamet har på under tre år udviklet SMS til at have et ledende omdømme som leverandør af brugt Billeddiagnostisk Udstyr eksemplificeret ved stærke og varige relationer samt en høj grad af tillid blandt mange af de vigtigste relevante interessenter, herunder internationalt førende OEM'er. SMS fungerer ofte som rådgiver snarere end blot et lejlighedsvist mellemlid. Resultatet er, at Selskabet har formået at øge sit salg og sin indtjeningsevne løbende.

Det europæiske marked for brugt Billeddiagnostisk Udstyr er kendetegnet ved at være fragmenteret, bestående af mindre virksomheder med et snævert geografisk fokus, som ofte er specialiserede i et forholdsvist begrænset udbud af tjenester jf. punkt 5.6. Aktørerne har derfor ofte ikke fleksibilitet i deres tilbud til kunderne, som er en stadigt mere efterspurgt egenskab blandt slutkunderne. Denne ønskede fleksibilitet handler blandt andet om, hvorvidt leverandøren har et bredt produktsortiment eller ej, og om leverandøren er i stand til at sikre hurtig levering.

Disse markedsforhold giver SMS en unik mulighed for at skabe en europæisk One-Stop-Shop ISO-aktør, som succesfuldt vil kunne integrere hele værdikæden inden for rammerne af én og samme virksomhed. De hyppigst forekommende tjenester omfatter handel med Systemer, vedligeholdelse og reparation, handel med reservedele samt udlejning af Systemer. Ved at integrere de forskellige dele af ISO-værdikæden i én virksomhed vil Selskabet høste flere nyttige synergier. Denne markedsconsolideringsproces har allerede fundet sted i USA, hvor ISO-delen af markedet for Billeddiagnostisk Udstyr er betydeligt større end i Europa.¹ Muligheden for at kopiere markedsudviklingen fra USA er oplagt for SMS, da Ledelsen skønner, at kun få andre aktører har visionen, erfaringen og agiliteten til at udføre denne proces. Det er derfor en del af Selskabets vækststrategi at udvide den nuværende kernevirksomhed inden for køb og salg af brugt Billeddiagnostisk Udstyr. SMS er allerede aktiv i forhold til at finde løsninger, der kan supportere hele værdikæden for kunderne. Dette sker i samarbejde med nøje udvalgte samarbejdspartnere for at levere én samlet service. Målsætningen er at kunne tilbyde de vigtigste services in-house, hvilket forventeligt også vil sikre en bedre kvalitetskontrol og profitabilitet.

SMS har en klar målsætning om at blive den førende og foretrukne partner i et konkurrencepræget marked og derigennem skabe en europæisk One-Stop-Shop ISO-virksomhed. SMS har som målsætning at finde kundeorienterede løsninger med fokus på unikke krav og behov snarere end at drive Selskabet med ensidigt fokus på omsætning. Det var særligt udtalt i 2020 under de hårdeste COVID-19 nedlukninger, hvor SMS på trods af den verdensomspændende pandemi fortsatte med at opfylde kundernes behov og formåede at holde momentum.

SMS har udviklet interne processer og indført teknologianalyser, der bruges til at indsamle og screene relevante data, og samtidig monitorere udbuddet af Billeddiagnostisk Udstyr. Denne "automatisering"

¹ <https://healthcare-in-europe.com/en/news/used-imaging-equipment.html>

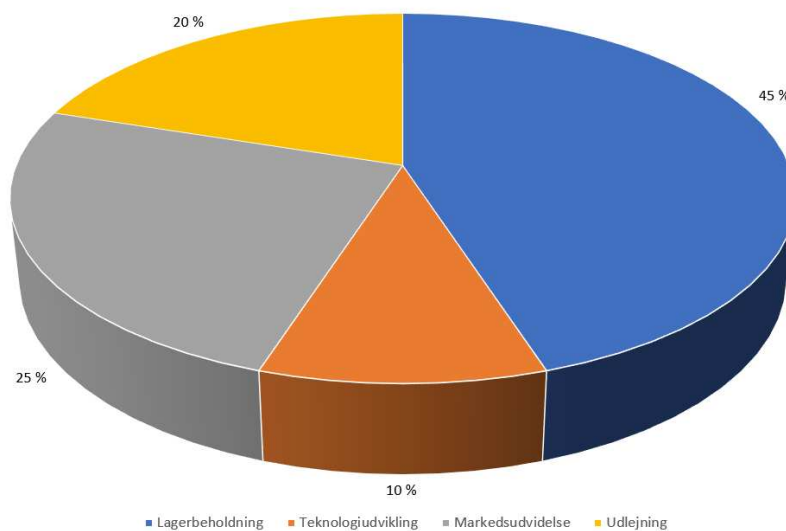
har gjort det muligt for Selskabet at optimere effektiviteten af organisationen ved at have fokus på vigtigheden af fortsat udbygning af relationer, men også ved at optimere timing med hensyn til indkøb og videresalg af Systemer. Denne analytiske tilgang og optimering af Selskabets interne processer har resulteret i en evne til at effektivisere for dermed at kunne opnå et bredere og mere nøjagtigt informationsbaseret netværk af potentielle handelsmuligheder. De yderligere finansielle ressourcer, som Selskabet ønsker at opnå via Optagelsen til handel, skal bidrage til Selskabets fortsatte vækst.

SMS vil med et styrket kapitalgrundlag øge kapaciteten til at holde og forvalte et større lager af Billeddiagnostisk Udstyr. Der kan indkøbes flere Systemer på mere attraktive vilkår ved at handle både hurtigt og tidligt. Samtidig vil SMS ikke være nødsaget til at sælge Systemer for hurtigt, da dette ofte resulterer i en lavere margin. Med andre ord: Adgangen til ny kapital forventes at kunne bidrage til, at Selskabet kan øge omsætning og indtjening.

4.4 Anvendelse af Nettoprovenu

Nettoprovenuet fra Minimumsudbuddet hhv. Maksimumsudbuddet forventes anvendt efter en %-vis fordeling anført, herunder samt til hvilke formål:

- 45 % til at øge Selskabets lagerbeholdning.
- 10 % til teknologiudvikling, der anvendes til prisanalyse, kundekommunikation og selektering af kunders digitale adgang til SMS-lager, indkøb og salg.
- 25 % til markedsudvidelser og udvikling af salgsorganisationen.
- 20 % til brug for udlejningsløsninger.



Figur 1: Anvendelse af Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet

4.5 Kort om Udbuddet

Salget af de Nye Aktier vil give Scandinavian Medical Solutions et Bruttoprovenu på mellem DKK 27 mio. og DKK 30 mio. Det nøjagtige antal af Nye Aktier vil afhænge af, hvor mange Nye Aktier, der er tegnet ved tegningsperiodens afslutning. Ved tegning inden for udbudsintervallet vil alle tegningsordrer få tildelt det tegnede antal Nye Aktier. I tilfælde af overtegning vil alle investorer, der har afgivet forhåndstilsagn, jf. punkt 12.22, få fuld tildeling, mens der vil ske reduktion af øvrige tegningstilsagn, idet de 6.000.000 styk Nye Aktier, som Maksimumsudbuddet omfatter, vil blive allokeret af Selskabets Bestyrelse sammen med Selskabets Certified Adviser blandt de ved udløbet af tegningsperioden indkomne tegningsordrer på grundlag af den fordelingsplan, som fremgår af punkt 9.26 i Virksomhedsbeskrivelsen.

Hvis Udbuddet resulterer i, at der ikke tegnes minimum 5.400.000 styk Nye Aktier, svarende til Minimumsudbuddet med et Bruttovenu på DKK 27 mio., eller hvis der inden offentliggørelsen af meddelelsen om Udbuddets forløb indtræffer væsentlige negative begivenheder, der efter Bestyrelsens vurdering vil gøre det tilrådeligt ikke at gennemføre Udbuddet, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Selskabet har én aktieklasser. Ved offentliggørelsen af Virksomhedsbeskrivelsen udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 850.000 fordelt på 21.250.000 Aktier à nominelt DKK 0,04 stykket, der alle er fuldt indbetalt (de "Eksisterende Aktier"). De Nye Aktier får samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier. Udbuddet af de Nye Aktier foretages som en Fastkurseemission. Udbudskursen udgør DKK 5,00 svarende til, at hver udbudt Ny Aktie kan tegnes til DKK 5 pr. styk.

4.5.1 Afgivelse af tegningsordrer

De Nye Aktier kan tegnes ved afgivelse af en elektronisk tegningsordre via investorens eget kontoførende pengeinstitut, hos Nordnet AB (se punkt 9.25.3) eller ved indlevering af vedlagte tegningsblanket (se punkt 9.25.1) til investorens eget kontoførende pengeinstitut.

Hver investor skal som minimum tegne 760 styk Aktier svarende til et samlet kontant tegningsbeløb på DKK 3.800 pr. tegningsordre.

De Nye Aktier er sammen med de Eksisterende Aktier søgt optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market under forudsætning af, at Udbuddet gennemføres, og at Nasdaq First North Growth Market Danmarks krav til antallet af kvalificerede aktionærer og Free Float efter gennemførelsen af Udbuddet er opfyldt. Nasdaq First North Growth Market Denmark drives af Nasdaq Copenhagen A/S.

Udbudsperioden løber fra og med onsdag den 13. oktober 2021 kl. 09.00 til og med tirsdag den 26. oktober 2021 kl. 23.59. Udbuddet kan ikke lukkes før tid.

4.5.2 Fortegningstilsagn og allokering

Udbuddet er ikke garanteret, men i alt 28 investorer har forud for offentliggørelsen af Virksomhedsbeskrivelsen afgivet bindende forhåndstilsagn om i forbindelse med Udbuddet at tegne i alt 3.104.999 styk Udbudte Aktier, Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 15.524.995 ("Forhåndstilsagn"). Dermed udgør afgivne forhåndstilsagn henholdsvis 57,50 % og 51,75% af det samlede Udbud ved henholdsvis Minimumstegningen og Maksimumstegningen.

4.5.3 Lock-up aftaler

Eksisterende Aktier ejet af Selskabets Direktion og Bestyrelse er alle omfattet af en Lock-up periode på 12 måneder, regnet fra Første handelsdag på Nasdaq First North Growth Market. Det totale antal Aktier – inkl. fortegninger med 12 måneders Lock-up - som er omfattet af Lock-up begrænsninger gældende fra og med Første handelsdag, vil udgøre 13.987.500 styk Aktier, svarende til 65,82 % af selskabskapitalen på Virksomhedsbeskrivelsesdatoen, og til henholdsvis 52,48 % og 51,33 % af selskabskapitalen efter gennemførelse af henholdsvis Minimums- og Maksimumsudbuddet. For nærmere oplysninger om Lock-up aftalerne henvises til punkt 8.8.

4.5.4 Resultatet af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet og nærmere oplysninger om allokeringen af de Nye Aktier ved gennemførelse af Udbuddet forventes offentliggjort den 28. oktober 2021 kl. 10.00 via en meddelelse til Nasdaq First North Growth Market Danmark og til markedet. Medmindre andet måtte være aftalt mellem en investor og dennes kontoførende institut, vil alle investorer via deres kontoførende institut modtage en opgørelse over det antal Nye Aktier, der er blevet tildelt investoren, og det tegningsbeløb, som skal indbetales. Registrering af de Nye Aktier på investors konto i VP Securities A/S forventes at ske mod kontant betaling tre handelsdage efter, at resultatet af Udbuddet er offentliggjort. Afvikling sker i form af elektronisk levering af Nye Aktier i en midlertidig ISIN-kode DK0061675196 til investors værdipapirdepot i VP Securities A/S mod kontant betaling i danske kroner. Nye Aktier udstedt i den midlertidige ISIN-kode

registreres i VP Securities A/S alene til brug for tegning og er ikke søgt optaget til handel. Den midlertidige ISIN-kode sammenlægges med den permanente ISIN-kode den 4. november 2021 i VP Securities A/S. Enhver handel med de Nye Aktier i den midlertidige ISIN-kode sker for investors egen regning og risiko.

Første dag for handel med Aktierne sker i den permanente ISIN-kode DK0061675006, som forventes at blive den 3. november 2021 kl. 09.00.

Norden CEF A/S fungerer som Certified Adviser, og Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, fungerer som afviklingsagent og aktieudstedende institut.

4.6 Udbuddet – oversigt over væsentlige datoer

Nedenstående skema er den forventede tidsplan for Udbuddet.

Vigtige begivenheder	Dato	Tidspunkt (dansk tid)
Udbudsperioden begynder	13. oktober 2021	09.00
Udbudsperioden slutter	26. oktober 2021	23.59
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	28. oktober 2021	10.00
Afviklingsdagen: Gennemførelse af Udbuddet inkl. afregning af de Udbudte Aktier (midlertidig ISIN-kode)	1. november 2021	-
Registrering i Erhvervsstyrelsen af forhøjelsen af selskabskapitalen vedrørende de Udbudte Aktier, der udstedes af Selskabet	2. november 2021	-
Første handelsdag for Aktierne (i den permanente ISIN-kode)	3. november 2021	09.00
Sammenlægning af den midlertidige ISIN-kode og den permanente ISIN-kode sker i VP Securities A/S. Den midlertidige ISIN-kode vil alene blive registreret i VP Securities A/S til brug for tegning af de Udbudte Aktier, og den er ikke søgt optaget til handel	4. november 2021	-

Figur 2: Udbuddet - oversigt over væsentlige datoer

4.7 Informationer om Virksomhedsbeskrivelsens indhold

Virksomhedsbeskrivelsen indeholder historiske markedsdata og forventninger, herunder oplysninger vedrørende størrelsen af visse af de markeder, som Selskabet opererer på. Disse oplysninger er baseret på en række offentlige kilder, herunder rapporter udgivet af f.eks. WHO, EC-europa samt ekspertudsagn, selskabers hjemmesider og øvrige offentligt tilgængelige oplysninger.

Oplysningerne er endvidere i visse tilfælde baseret på Selskabets konkrete viden om eller vurdering af de for Selskabets ydelser relevante markeder. Selskabet anser kilderne for at være pålidelige, men brancheforventninger, markedsanalyser, research-rapporter, oplysninger fra selskabers hjemmesider og offentligt tilgængeligt materiale er ikke blevet uafhængigt efterprøvet af Selskabet.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at Selskabets viden og erfaringer giver et fuldstændigt korrekt billede af markedssituationen. Brancheforventninger er i deres natur behæftet med betydelig usikkerhed og er i sig selv følsomme overfor en række eksterne faktorer, såsom den generelle økonomiske udvikling samt nationale og geopolitiske forhold og tendenser.

Der kan endvidere ikke gives sikkerhed for, at de refererede eller udtrykte forventninger vil blive opfyldt. Der er derfor en risiko for, at den faktiske udvikling i Selskabets aktiviteter vil afvige fra den forventede udvikling angivet i Virksomhedsbeskrivelsen.

På tilsvarende vis er markedsstatistikker forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsundersøgelser, der igen er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger. Selskabet bekræfter, at de oplysninger fra tredjemand, der er medtaget i Virksomhedsbeskrivelsen, er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Enhver henvisning til eller erklæring om Selskabets konkurrencemæssige position er baseret på Selskabets egen vurdering og viden om det marked, som Selskabet opererer på. Selvom sådanne henvisninger og erklæringer er givet efter Selskabets bedste overbevisning, kan der ikke gives nogen sikkerhed for, at de oplysninger, som Selskabets vurderinger baserer sig på, er fuldstændige og korrekte, hvilket kan få betydning for validiteten af sådanne oplysninger om Selskabets konkurrencemæssige stilling.

Alle oplysninger i Virksomhedsbeskrivelsen, som optræder uden kildeangivelse, stammer fra Selskabet.

4.8 Generelle informationer

Virksomhedsbeskrivelsen er den 12. oktober 2021 offentliggjort på Nasdaq First North Growth Markets hjemmeside: www.nasdaqomxnordic.com/nyheder/selskabsmeddelelser og på Selskabets hjemmeside: www.scandinavian-medical.com/pages/investors, efter at Selskabet har modtaget Nasdaq First North Growth Market Denmarks betingede godkendelse af Optagelsen af Selskabets Aktier til handel.

Da Udbuddet ikke er over EUR 8 mio., og da Nasdaq First North Growth Market ikke har status af et reguleret marked, er der ikke krav om udarbejdelse af et prospekt, der skal godkendes af Finanstilsynet.

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

Virksomhedsbeskrivelsen er udarbejdet i henhold til de gældende regler og krav, der fremgår af Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019 samt de bestemmelser i MAR og lov om kapitalmarkeder, der gælder for udbud af omsættelige værdipapirer til offentligheden med en markedsværdi på under EUR 8 mio. og optagelse af disse til handel på et ikke-reguleret marked.

Selskabets Certified Adviser er:

Norden CEF A/S
Gammel Strand 40, 2.
DK - 1202 København K
Telefon (+45) 20 72 02 00
CVR-nummer 31933048

5 Beskrivelse af Scandinavian Medical Solutions A/S

5.1 CEO og grundlægger Jens Krohn har ordet

Én af de nuværende største globale udfordringer er den globale folkesundhed. I 2015 vedtog FN 17 mål for en bæredygtig udvikling. Mange af disse mål er knyttet til netop global sundhed, men særligt udviklingsmål 3 (sundhed og trivsel) fokuserer specifikt på dette med det mål at "sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper".²

Dette udviklingsmål har en stor betydning, ikke kun for verdens befolkning, men også for SMS. Verdens befolkning lever generelt længere³, hvilket medfører en stigende efterspørgsel på medicinsk behandling. Særligt i lav- og mellemindkomstlande forventes der at ske en markant stigning i befolkningens gennemsnitlige levealder. Det er samtidig særligt i disse lande, mange patienter har begrænset adgang til sundhedstjenester, hvilket sætter pres på sundhedssystemerne for at kunne imødekomme den stigende efterspørgsel og behov for medicinsk behandling.⁴

Hvis vi går blot 15 år tilbage i tiden, blev Billeddiagnostisk Udstyr i Europa som f.eks. CT- og MR-scannere meget sjældent udskiftet, inden Systemerne var udtjente. Sådan er det ikke længere. Ledelsen i SMS oplever, at særligt Billeddiagnostisk Udstyr på europæiske hospitaler udskiftes hyppigere, hvilket betyder, at mange udskiftede Systemer langt fra er udtjente, og derfor stadig vil kunne gøre gavn i sundhedsvæsenet i andre lande. Vi er i SMS meget bevidste om at bidrage til øget værdi for en hastigt voksende sundhedssektor. Udbredelsen af tilgængeligheden af brugt Billeddiagnostisk Udstyr er til stadighed en væsentlig drivkraft for os.

Hos SMS har vi sat barren højt – og vi drømmer stort på Selskabets vegne. Sammen har vi påbegyndt en rejse, hvor vores solidt sammentømrede team skal sikre, at SMS bliver en af de førende europæiske leverandører af brugt højkvalitets Billeddiagnostisk Udstyr og samtidig leverer høj service til vores kunder. Den mission, som vi iværksatte for snart tre år siden, har været en interessant rejse, og vi er nået langt – men vi skal videre. Det har indebåret en god portion mod og fantasi at udfordre de gængse metoder inden for handel med brugt Billeddiagnostisk Udstyr. Ledelsen i SMS har gjort brug af den erfaring og viden, som vi har med os fra vores tidligere ansættelser i branchen. Vi har formået at optimere vores arbejdsprocesser og adgangen til samarbejdspartnere inden for både indkøb og salg. Vi har gjort vores ypperste for altid at levere den bedste kvalitet til samtlige kunder og hele tiden være på forkant med markedets retning. Nogle gange har vi endog selv været inspirationen til den udvikling, branchen oplever.

Mit motto, som har været den røde tråd i alle vores beslutninger – *'work harder and smarter'* – har betydet, at vi har leveret resultater med et lean set up, som både er omstillingsparat og beslutningsdygtigt. Vi har en ambition om at arbejde omkostningseffektivt, velovervejet og med stort fokus på at imødekomme og kortlægge både sælgernes og kundernes behov.

Vi har en analytisk tilgang til vores forretning og markedet, der giver stærke kompetencer i forhold til at se ind i fremtiden og opkøbe produkter, der rammer kundernes behov allerede før, det er opstået.

Det er en stor fordel og styrke for os, at vi har et tæt samarbejde med en række af de – efter Ledelsens vurdering – bedste og mest pålidelige samarbejdspartnere i branchen. SMS har partnere, som beskæftiger

² Kilde: https://ec.europa.eu/health/international_cooperation/global_health_da

³ WHO, Ageing & Health, 2018: <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health>

⁴ WHO, Ageing & health, 2018: <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health>

sig med ydelser, som vi for nuværende ikke selv kan tilbyde, såsom service og installation. Det omfatter blandt andet også transport- og logistikvirksomheder, der er specialiserede i at fragte Billeddiagnostisk Udstyr fra Europa til f.eks. USA eller lande i Afrika, hvor der kan være lokale udfordringer som f.eks. importrestriktioner og sprogbarrierer. Vi sparrer med vores samarbejdspartnere og optimerer derved vores processer løbende. I alt hvad vi gør, om det gælder inspektion og værdiansættelse af Systemerne eller vurderingen af samarbejdspartnere, bestræber vi os altid på, at kvalitetssikringen er i top. Det indebærer til tider lidt højere omkostninger, men det betyder til gengæld, at vi kan stå ved det, vi lover, hvilket giver os en særlig anseelse blandt kunder og de forskellige serviceudbydere.

Det er også i den sammenhæng, man skal forstå vores ambition om at blive optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market. Ikke alene vil den styrkede kapitalbase hjælpe os med at skalere forretningen hurtigere, men den blåstempling og anseelse, som følger med en Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market, harmonerer godt med det værdigrundlag, som vi ønsker at opbygge SMS på.

SMS' målsætning er at blive den førende og foretrukne europæiske leverandør af brugt Billeddiagnostisk Udstyr, og på det grundlag udbygge forretningskonceptet til også at omfatte andre vigtige og beslægtede forretningsområder, såsom

- udlejning.
- salg af reservedele.
- installation af Systemer.

Målet er derved at blive den første uafhængige europæiske full-service udbyder af alle integrerede services til Billeddiagnostisk Udstyr.

Og med det velkommen ind i en unik branche, der til trods for sin størrelse stadig er forholdsvis ukendt, og hvor der foreligger en attraktiv mulighed for at være med til at sætte retningen for branchen ved fokus på innovation og godt købmandskab.

Jeg ønsker jer god læselyst!

Jens Krohn, CEO

5.2 Vision

SMS ønsker at være Europas førende og mest konkurrencedygtige leverandør af brugt Billeddiagnostisk Udstyr fra start til slut i værdikæden ved at have en visionær, global og løsningsorienteret tilgang til kunder og markeder. For SMS er kvaliteten et afgørende parameter, og Selskabet ønsker at omsætte sit høje krav til kvalitetssikring til god forretning. Netop kvalitetssikring skal spille en væsentlig rolle til fremtidig forbedring og udvikling af Selskabets processer og forretning.

5.2.1 Mission

SMS ønsker fortsat at facilitere bedre adgang til omkostningseffektivt Billeddiagnostisk Udstyr, der står til udskiftning i industrilande. Det brugte udstyr er oftest af en stadig høj kvalitet og langt fra udtjent. Det brugte Billeddiagnostiske udstyr er et billigere alternativ til nyt udstyr, og et ældre brugt System kan ofte levere den service, et hospital har brug for, lige så godt, som et nyt og dyrere System kan.

Ved salg af brugt Billeddiagnostisk Udstyr af en stadig høj kvalitet gør SMS det muligt for sundhedspersonale og sundhedsorganisationer at levere bedre og mere omkostningseffektive sundhedsydelser. Med udgangspunkt i det globale sundhedsvæsens udfordringer, særligt i lav- og mellemindkomstlande, hjælper SMS således gennem salg af brugt Billeddiagnostisk Udstyr med at støtte

op om bedre sundhed hos patienter, som ellers vil have ringe eller få muligheder for adgang til behandling.

5.2.2 Medicoteknisk Udstyr

Medicoteknisk Udstyr anvendes som et væsentligt element i moderne sundhedspleje, og OEM'erne er afgørende aktører inden for sundhedsværdikæden.

Medicoteknisk Udstyr er generelt opdelt i tre kategorier: diagnostik, terapi og hjælpemidler. Diagnostisk udstyr består af produkter, der understøtter dataindsamling til medicinske procedurer, såsom Billeddiagnostisk Udstyr og patientovervågningsudstyr. SMS' forretning vedrører udelukkende Billeddiagnostisk Udstyr.

5.2.3 Stigende efterspørgsel på brugt Billeddiagnostisk Udstyr

Selskabet har erfaring med, at efterspørgslen på brugt Billeddiagnostisk Udstyr er stigende. Årsagerne hertil er efter Selskabets vurdering en række strukturelle, økonomiske, samfundsmæssige og demografiske udfordringer.

Befolkningen bliver gennemsnitligt ældre⁵

Verdens befolkning lever generelt længere, og samtidig bliver der i absolutte tal flere ældre personer, og deres relative andel af den samlede befolkning bliver større.

De fleste mennesker i verden kan nu forvente at leve til, de er i tresserne eller længere. Allerede i år 2050 forventes den globale befolkningsgruppe i alderen 60 år eller derover at nå op på milliarder; en markant stigning fra 900 millioner i 2015.⁶ En ændring i aldersdemografien med en større andel af ældre mennesker øger behovet for og efterspørgslen efter Medicoteknisk Udstyr, herunder Billeddiagnostisk Udstyr, da afhængigheden af sundhedssektoren og læge- samt hospitalsbehandling erfaringsmæssigt stiger med befolkningens stigende gennemsnitsalder.

En tilsvarende stigning konstateres i andelen af mennesker i alderen 80 år eller derover. I 2018 var 125 millioner mennesker på globalt plan i aldersgruppen 80 år og ældre. Dette tal forventes at stige med en faktor på ca. 3,5 frem mod 2050, hvor forventningen er, at 434 millioner mennesker globalt vil være 80 år eller derover. I den forbindelse er det væsentligt at bemærke, at i 2050 er forventningen, at 80 % af befolkningsgruppen på 80 år og ældre vil bo i lav- og mellemindkomstlande (bl.a. lande i Østeuropa og Afrika), hvor der i forvejen vurderes at være et stort medicinsk behandlingsbehov, fordi mange patienter har begrænset adgang til Medicoteknisk Udstyr samt almindelige klinik- og hospitalsbehandlinger. Selskabet har i regnskabsåret 2019/2020 leveret til fem lav- og mellemindkomstlande. For regnskabsåret 2020/2021 har Selskabet leveret til ni lav- og mellemindkomstlande. Det er Ledelsens erfaring, at der i disse lande sker en stor udvikling på begge punkter, da de oplever et politisk fokus på at forbedre folkesundheden i den brede befolkning.⁷

Det voksende krav om adgang til bedre sundhedspleje og hospitalsbehandling på globalt plan medfører et øget pres på størrelsen af sundhedsudgifterne i de offentlige budgetter.⁸

Europas aldrende befolkning har ført til, at der er færre i den arbejdsdygtige alder til at finansiere en voksende gruppe af pensionister.⁹ Det skaber et større finanspolitisk pres på statsbudgetterne og finansieringen af sundhedssystemerne, hvilket efter Ledelsens opfattelse vil kunne tvinge regeringerne til at revidere sundhedssystemet og fokusere på omkostningsbesparelser, optimering af sundhedspleje og

⁵ WHO: Aldring og sundhed: <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health>

⁶ WHO, Ageing & Health, 2018: <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health>

⁷ WHO. Ageing and Health, 2018: <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health>

⁸ WHO Europe: Hvordan kan sundhedssystemerne reagere på befolkningens aldring?: <https://www.euro.who.int/en/health-topics/Life-stages/healthy-ageing/publications/2009/how-can-health-systems-respond-to-population-ageing>

⁹ WHO Europe: Hvordan kan sundhedssystemerne reagere på befolkningens aldring?: <https://www.euro.who.int/en/health-topics/Life-stages/healthy-ageing/publications/2009/how-can-health-systems-respond-to-population-ageing>

medicinsk behandling. Dette vil indebære, at sundheds- og hospitalssektorerne vil kunne opleve en modsatrettet tendens mellem størrelsen af bevillinger og budgetter og antallet af patienter, der skal behandles, hvilket tvinger ledelserne til at arbejde med procesoptimering og omkostningsreduktioner.

Ovenstående udvikling forventes at bidrage til at stimulere efterspørgslen efter brugt Medicoteknisk Udstyr, heriblandt også brugt Billeddiagnostisk Udstyr.

Øget privatisering af sundhedssektoren

Idet private sundhedsinstitutioner er profit-orienterede, har disse, efter Ledelsens vurdering, et større økonomisk incitament til at købe brugt Medicoteknisk Udstyr generelt, men i særdeleshed brugt Billeddiagnostisk Udstyr, da dette er noget af det dyreste Medicotekniske Udstyr, der anvendes inden for klinik- og hospitalssektoren. Ved at købe brugt Billeddiagnostisk Udstyr er det muligt for de private klinikker at reducere deres omkostninger og derved også forbedre deres finansielle situation, samtidig med at klinikkerne kan opretholde den nødvendige servicekvalitet for patienterne.

EU-lovgivning om udbud

Offentlige hospitaler er i forbindelse med deres investeringer i hospitalsudstyr sædvanligvis underlagt lovgivning om at foretage sådanne indkøb efter en offentlige udbudsproces. Ofte er det et krav for at kvalificere sig som byder, at tilbud skal omfatte bortskaffelse af det eksisterende udstyr. I forbindelse med tilbudsgivning er SMS ofte blevet bedt af OEM-tilbudsgivere om at give en tilbagekøbspris for de Systemer, der står til udskiftning. Således bliver SMS involveret tidligt i processen. Dette sikrer, at SMS kan besigtige det brugte udstyr, samtidig med at Selskabet kan påbegynde videresalgsprocessen og identificere potentielle købere. I visse tilfælde lykkes det SMS at opnå en så komprimeret og effektiv indkøbs- og videresalgsproces, at indkøbt udstyr kan fragtes direkte til den endelige køber, uden forinden at være transporteret til SMS' lager.

Stigende krav om affaldsreduktion og ressourcebevarelse i forbrug og produktion af varer¹⁰

Menneskeheden står over for markante udfordringer i forhold til ønsket om at skabe økonomisk vækst, velfærdsfremgang og generel social og sundhedsmæssig udvikling. Samtidig opleves der global ressourceknaphed og problemer som konsekvens af forurening knyttet til det stigende forbrug for velfærdsfremgangen.

Den cirkulære økonomi vinder stigende indpas og accept, da det fremmer konkrete, bæredygtige forretningsmodeller, der erstatter det lineære "køb, brug og smid væk" paradigme med et "vugge-til-vugge" princip. Ved sidstnævnte skal hele sammenhængen mellem produktion og forbrug, og dens indvirkning på jordens kapacitet, forstås i et mere "holistisk" perspektiv. Produktion af nyt Billeddiagnostisk Udstyr indebærer en række ulemper i form af udledning af store mængder CO₂, anvendelse af råstoffer, generering af affald m.v. Ved genanvendelse af brugt Billeddiagnostisk Udstyr som alternativ til nyt undgås de nævnte ulemper. Samtidig får mange mindre udviklede lande og regioner mulighed for køb af Brugt Billeddiagnostisk Udstyr og dermed adgang til behandlingsformer, som der i visse tilfælde ikke ellers ville have været mulighed for, og dermed løftes sundhedsniveauet lokalt og globalt.

5.2.4 Værdiskabelse for kunden

Tillid og gode referencer er det absolut væsentligste, når man skal købe brugt udstyr. Det er nemt at se, at prisen er lavere på brugt udstyr, men spørgsmålet er jo altid, om man ender med at betale dyrt for den kvalitet, udstyret har, eller for den driftstid, der er tilbage. SMS giver kunden sikkerhed for det bedste køb. Med høj kvalitetssikring, stærke referencer og samarbejde med de fire store OEM'er, GE Healthcare, Siemens Healthineers, Philips Healthcare og Canon Medical Systems, kan kunderne trygt købe brugt udstyr hos SMS og samtidig få fuldt indblik i, hvad det giver af besparelser m.v.

¹⁰ Ellen Macarthur Fonden, Hvad er den cirkulære økonomi?: <https://www.ellenmacarthurfoundation.org/circular-economy/what-is-the-circular-economy>

Adgangen til brugt Billeddiagnostisk Udstyr kan medvirke til at løse en globalt stigende efterspørgsel efter og behov for medicinsk behandling. SMS har som målsætning at sikre adgang til brugt Billeddiagnostisk Udstyr af høj kvalitet til hospitaler og klinikker, som på grund af begrænsede økonomiske ressourcer ellers ikke ville have haft muligheden for at anvende sådant udstyr i sine behandlingstilbud. SMS kan som uafhængig forhandler af brugt Billeddiagnostisk Udstyr medvirke til at sikre tilgængelighed af et billigere alternativ til nyt Billeddiagnostisk Udstyr.

SMS er en uafhængig aktør med mange års erfaring inden for den medicotekniske branche samt en dybdegående teknisk viden og med lange relationer til relevante samarbejdspartnere. Det er Selskabets vurdering, at SMS er godt positioneret til at realisere Selskabets ambition om at blive den førende europæiske leverandør af brugt Billeddiagnostisk Udstyr og på sigt udvide forretningskonceptet med tilbud om udlejning, salg af reservedele og installation samt teknisk service. Selskabet følger nøje sine kunders behov for at sikre, at den service og/eller de Systemer, de får leveret, bedst modsvarer deres konkrete behov. Ofte kan et ældre brugt system levere den service, en klinik eller et hospital har brug for, lige så godt som et nyt og dyrere System. For at vurdere om et brugt System for den pågældende kunde er et reelt alternativ til et nyt, kræver det kendskab til kunden og indsigt i samt forståelse for kundens behov, Systemernes funktionaliteter, fordele og ulemper og deres bagvedliggende teknologi samt dyb indsigt i markedspriserne på henholdsvis nyt og brugt udstyr – kombineret med adgangen til markedet for at kunne købe udstyret på det rette tidspunkt til den rigtige pris. Det er for SMS væsentligt, at kunden ud fra dennes specifikke situation og konkrete behov tilbydes den bedste løsning til den rigtige pris. For i videst muligt omfang at kunne sikre opfyldelsen af dette, har Selskabet fastlagt en række procedurer, som SMS følger.

Først og fremmest anvender SMS sin ekspertise inden for industrien til at udvælge og samarbejde med de efter Selskabets vurdering bedste underleverandører af de ydelser, som SMS ikke kan levere, men som er nødvendige for SMS' salg – såsom levering og installation af udstyret hos kunden. Derudover har SMS mange års erfaring med, og derfor indgående kendskab til, aktuelle og kommende udbud vedrørende Billeddiagnostisk Udstyr. Selskabet er derfor godt positioneret i forhold til at vurdere udkommet af igangværende og kommende udbudsprocesser og at udnytte denne erfaring og ekspertise til at foretage en optimal prissætning af udstyret samt yde kunden en grundig rådgivning før og efter købet.

Langt størstedelen af SMS' videresalg sker før, de indkøbte Systemer endnu er på lager – hvilket muliggør den bedst mulige logistiske løsning og reducerer kapitalbinding i varelagerbeholdning mest muligt. Uanset dette er det dog af strategiske og forsyningssikkerhedsmæssige hensyn Selskabets ønske at opbygge en lagerbeholdning, så SMS opnår den bedst mulige position i forhold til hurtigt og effektivt at kunne foretage leverancer umiddelbart efter, at kunderne afgiver ordrer.

Hvordan COVID-19 har påvirket SMS' forretning¹¹

Allerede før COVID-19-pandemien voksede sundhedssektoren hurtigere end den generelle økonomi. Dette førte til en stigning i andelen af sundhedsomkostninger i forhold til BNP, fra 6,4 % i 2000 til 7,5 % i 2018.¹² I absolutte tal steg de løbende sundhedsudgifter fra USD 1,4 bill. til USD 2,2 bill.¹³ (i 2018-niveau). COVID-19-krisen har demonstreret vigtigheden af veldrevne og velfinansierede sundhedssystemer og af de langsigtede fordele ved at investere i sygdomsforebyggelse, hvilket Selskabet forventer vil medføre en endnu højere vækst i de samlede sundhedsudgifter.

¹¹ WHO Europe: Udgifter til sundhed i Europa: på vej ind i en ny æra (2021)

¹² WHO Europe: Spending on health in Europe: entering a new era (2021)

¹³ WHO Europe: Spending on health in Europe: entering a new era (2021): <https://apps.who.int/iris/bitstream/handle/10665/340910/9789289055079-eng.pdf>, side 18

Under COVID-19-pandemien var de fleste lande hurtige til at mobilisere yderligere ressourcer til deres sundhedssektor som reaktion på pandemien.¹⁴ Behandling og forebyggelse af COVID-19, samt håndtering af virkningerne af drifts- og leveringsforstyrrelser vil kræve fortsatte investeringer i de kommende år. Der er bl.a. opstået et markant flaskehalsproblem på diagnostik af de mere traditionelle sundhedsmæssige problemer som f.eks. skanning for lungesygdomme, kræft samt knogle-, skelet- og muskelskader. Det behandlingsmæssige efterslæb, som den globale COVID-19-pandemi har medført, er betydeligt og vil tage flere år at indhente.¹⁵

Efter Selskabets opfattelse, har COVID-19-pandemien i løbet af det seneste år vist behovet for og fordelene ved øjeblikkelige, kortsigtede diagnostiske løsninger via udlejning og/eller leasing af Selskabets Systemer. Udnyttelse af dette forretningsmæssige potentiale udgør en ikke uvæsentlig vækstmulighed for SMS.

5.2.5 Nasdaq First North Growth Market Denmark

Optagelsen til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark forventes at øge kendskabet til SMS ikke kun i Danmark, men også internationalt. SMS har siden sin etablering haft internationalt fokus. Derfor er Optagelsen til handel ikke blot en metode til at finansiere Selskabets fremtidige vækst, men også en mulighed for at styrke Selskabets profil og udbrede kendskabet til Selskabets produkter og services i såvel eksisterende som nye geografiske markeder.

Gennemførelse af Udbuddet vil give SMS de finansielle "muskler", der vurderes at være en forudsætning for at kunne udleve SMS' store internationale potentiale, så Selskabet får muligheden for at eksekvere på en målrettet vækstplan. Optagelsen til handel vil ligeledes skærpe SMS' profil og forventeligt gøre SMS til en endnu mere attraktiv samarbejdspartner for andre virksomheder, uddannelsesinstitutioner, offentlige myndigheder og organisationer samt forbedre Selskabets muligheder for at tiltrække dygtige medarbejdere med de rette kompetencer og erfaringer.

5.3 Udfordringer for industrien for brugt Billeddiagnostisk Udstyr

Fordomme over for brugt medicinaludstyr i almindelighed:

Der har tidligere, især i Europa, været en række fordomme og skepsis ved at anvende brugt Billeddiagnostisk Udstyr. Det skyldes især bekymringer om kvalitet, manglende vedligeholdelse og ansvarsproblematik ved anvendelsen af brugt i stedet for nyt udstyr.

Grunden til, at industrien stadig er forholdsvis afventende i Europa sammenlignet med f.eks. markedet for brugt Billeddiagnostisk Udstyr i USA, er efter Selskabets vurdering, at der fortsat mangler viden om fordelene ved brugt Billeddiagnostisk Udstyr blandt mange ledelser på såvel private som offentlige hospitaler i Europa. Den lokale sundhedssektor er, efter Ledelsens erfaring, generelt mere bevidst om optimering af drift og omkostningsstyring. Med et større pres for økonomisk optimering er viden om værdien af Brugt Udstyr blevet mere udbredt. Et sådant fokus har samtidig medført, at hospitaler og klinikker er blevet mere bevidste om de økonomiske fordele, der er ved at sælge brugt Billeddiagnostisk Udstyr fremfor at Bortskaffe det. Særligt i Europa gælder der forholdsvis strenge krav til både vedligeholdelses- og serviceniveau, hvilket sammen med ovenstående faktorer har skabt en generel større sikkerhed for kvaliteten af brugt Billeddiagnostisk Udstyr; og derved også en voksende accept af, at Udstyret kan genbruges.

¹⁴ WHO Europe: Spending on health in Europe: entering a new era (2021): <https://apps.who.int/iris/bitstream/handle/10665/340910/9789289055079-eng.pdf>, side 21

¹⁵ WHO Europe: Spending on health in Europe: entering a new era (2021): <https://apps.who.int/iris/bitstream/handle/10665/340910/9789289055079-eng.pdf>, side 21

Ydermere har hospitaler og klinikker, ligesom andre industrier, en interesse i at få så stor en andel af den oprindelige investering som muligt tilbage for deres brugte Billeddiagnostiske Udstyr. SMS giver altså hospitalerne mulighed for at skabe indtægter fra det/de gamle System(er), frem for blot at bortskaffe og destruere Udstyret, når det erstattes med nye Systemer.

En stigende tendens inden for sundhedssektoren er samtidig at udforske fleksible løsninger med bl.a. brugt Billeddiagnostisk udstyr, der f.eks. kan forlænge udskiftningsgraden af sektorens Billeddiagnostiske Udstyr via eksempelvis udlejning og Interim Løsninger. Sådanne fleksible løsninger betyder en understøttelse af markedsprisen på det brugte Udstyr, eftersom de repræsenterer et skift i udbud og efterspørgsel.

Lejlighedsvis mangel på udstyr:

Efterspørgslen efter brugt Billeddiagnostisk Udstyr kan ikke altid imødekommes af det udbud, der i øjeblikket er i markedet. Det kan der være flere grunde til. For det første kan der i perioder, hvor samfundsøkonomiske budgetter indskrænkes, opleves færre udbud af brugt Billeddiagnostisk Udstyr, da frekvensen for udskiftning ofte forlænges. Selskabets Ledelse vurderer, at medianen på udskiftningsraten er mellem fem og otte år. Ydermere kan hospitaler og klinikker opgradere deres Systemer én gang i deres levetid, hvilket forlænger udskiftningsraten med cirka fem år til den halve pris af et Systems nypris. Dog er det i dette tilfælde vigtigt at pointere, at et opgraderet System, når dette udskiftes, vil have bedre software, hvilket sikrer en stadig høj pris på trods af en forlænget livscyklus.

For det andet kan der være strukturelle udfordringer, der udskyder udskiftning af Udstyr samt vanskeliggør adgangen til hospitaler og klinikker. Det var blandt andet tilfældet under COVID-19-pandemien i 2020-2021.

Derfor screener SMS løbende tilgængeligheden af Systemer og eventuelle kommende udbud/salg. I kraft af SMS' konstante overvågning af potentielle og aktive systemudskiftninger er SMS i løbende dialog med sine leverandører. Dette betyder, at SMS har et indblik i fremtidige udskiftninger og projekter. SMS køber altså bredt i markedet og kan kompensere for den lejlighedsvis mangel på udstyr, der kan opstå.

5.4 Scandinavian Medical Solutions' løsning

Billeddiagnostisk Udstyr, specielt MR-scannere, CT- og PET/CT-scannere, er blandt det dyreste og mest komplekse medicinske udstyr, der findes på et hospital. Udstyret kan kun transporteres, samles og vedligeholdes af fagfolk, der besidder de rigtige, meget specifikke og tekniske færdigheder.

Stifteren af SMS, Jens Krohn, har været beskæftiget i branchen i mange år og har over 12 års erfaring fra ansættelse i en virksomhed med speciale i at tilbyde løsninger inden for Billeddiagnostisk Udstyr. Denne baggrund har givet stifteren et solidt kendskab til de tilgængelige OEM-Systemer på markedet og et stærkt erfaringsgrundlag, som er afgørende i forhold til at forstå kundernes behov og udfordringer. Dette kendskab og denne erfaring udgør fundamentet for formuleringen af SMS' vækststrategi.

Selskabets nuværende position i markedet er delvist opnået via en grundig og tålmodig opbygning af tillidsbaserede kunde- og samarbejdsrelationer, som blandt andet er etableret qua følgende forhold:

1. SMS' erfaringsgrundlag, velfungerende indkøbs- og videresalgprocesser samt kendskab til lokale henholdsvis regionale markedsstandarder, krav, teknologi og vedligeholdelsesforhold m.v. er mange af de elementer, som SMS' kunder fremhæver som væsentlige i forholdet til valg af SMS som leverandør.
2. SMS har indgående kendskab til de enkelte OEM-produkter og disses styrker og svagheder, hvilket gør det muligt for SMS at levere uafhængig rådgivning og herved finde de helt rigtige produkter i forhold til kundernes individuelle behov. På indkøbssiden anvender SMS sin egen teknologi til håndtering og analyse af data med henblik på at kunne identificere de bedste Systemer.

3. SMS' adgang til data om efterspørgsel efter og udbud af udstyr på markedet giver Selskabet mulighed for effektivt at justere dets købs- og salgshorisont og priser; en strategi, der har gjort det muligt for SMS at øge salget og bruttoavanceerne konsekvent år efter år uden behov for ekstern finansiering.
4. Tilføjelse af mere digital og professionel kommunikation og teknisk ekspertise til sourcing- og prisfunktionerne har gjort SMS i stand til at forbedre kundeoplevelsen samt forbedre relationerne ved at agere innovativt, proaktivt og hurtigt. SMS' position på markedet har gjort det muligt at etablere vigtige alliancer med de efter Ledelsens opfattelse væsentligste OEM'er. SMS er godkendt som direkte handelspartner med de væsentligste OEM'ers Trade Desks, hvilket sædvanligvis kræver mindst tre års driftshistorik og er begrænset til større virksomheder og mange uafhængige leverandører i sektoren, både i Europa og USA.
5. Via Selskabets nybyggede digitale platform kan SMS nu også tilbyde salg af udstyr og reservedele.

Et nyt forretningsområde for SMS er at udvide tilbuddet for salg og udlejning af Mobile Diagnostiske Løsninger i form af udstyr, der nemt kan flyttes mellem hospitaler og dække midlertidige behov. Disse løsninger giver kunden større fleksibilitet. Lejemodellen bidrager yderligere til værdiskabelsen for kunderne, idet de ikke behøver at lægge en større udbetaling for køb af dyre Systemer og derved formår at opretholde en lav kapitalbinding på deres balance; og/eller kan udnytte deres investering hurtigere på de nødvendige (geografiske og behandlingsrelaterede) områder. Eftersom Systemet er integreret i en mobil container, er det også med til at reducere installations- og nedtagningsomkostningerne betydeligt. Løsningen bringer SMS tættere på den enkelte klinik eller hospital, hvilket gavner SMS' position i forsyningskæden.

5.5 Historie

SMS' historie er tæt forbundet med Jens Krohns professionelle baggrund. Jens Krohn startede sin karriere hos Agito Medical i 2008, hvor han udviklede sine ansvarsområder og fik ledelsesmæssigt ansvar. Efter at have forladt Agito Medical i 2018 stiftede Jens Krohn Selskabet sammen med to amerikanske investorer. Efter et år købte Jens Krohn de to amerikanske partnere ud grundet forskellige visioner for Selskabets fremtid.

I midten af 2020 blev SMS FDA-godkendt eksportør, hvorefter Selskabet har kunnet handle og levere direkte til USA, som Selskabet har defineret som et af sine væsentlige vækstmarkeder. FDA-godkendelsen giver SMS mulighed for at tilbyde Selskabets amerikanske kunder en bredere og mere fyldestgørende service i forhold til forsendelse af brugt Billeddiagnostisk Udstyr til USA.

I april 2021 besluttede SMS at tage det næste skridt mod målet om at blive industriens "benchmark" ved at indlede processen med at søge om Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market i Danmark. Optagelsen til handel og den i den forbindelse planlagte kapitaludvidelse vil gøre det muligt for SMS at opnå det kapitalgrundlag, der er nødvendigt for at fremskynde den vækststrategi, som Selskabet allerede har taget hul på og vist i sine første år.

5.6 Marked

Markedet for brugt Billeddiagnostisk Udstyr er i en rivende udvikling, jf. punkt 5.1.4. For at give en bedre forståelse for eksisterende tendenser i markedet, og hvilken betydning disse spiller for SMS og branchen som helhed, gives i dette afsnit et dybere indblik i markedstendenser, produktportefølje, konkurrencesituationen samt en beskrivelse af SMS' kunder.

5.6.1 Aldring af befolkningen

Som allerede beskrevet i punkt 5.2 er den gennemsnitlige levealder i verden stigende. De første skift i befolkningsaldringen begyndte i højindkomstlande som f.eks. Japan, hvor 30 % af landets befolkning er over 60 år. De største stigninger i gennemsnitslevealderen konstateres nu i lav- og mellem-

indkomstlandene. I 2050 forventes 80 % af alle ældre mennesker at bo i lav- og mellemindkomstlande. Lande som Brasilien, Kina og Indien vil have meget få år – lidt over 20 år – til at tilpasse samfundet til en ændret alderssammensætning i befolkningen.¹⁶ Efter Selskabets opfattelse, vil dette betyde et kraftigt øget behov for at udvide scanningskapaciteten i de ovennævnte lande og dermed efterspørgslen efter Billeddiagnostisk Udstyr. Denne udvikling betyder, at der er et stort potentielt marked i fremtiden bl.a. i Brasilien og Indien, men grundet regulatoriske forhold i Kina, er markedet i Kina på nuværende tidspunkt ikke relevant for Selskabet.

En længere levealder giver muligheder ikke kun for det enkelte menneske og dets familie, men også for samfundet som helhed. De ekstra leveår giver mulighed for længere tid på arbejdsmarkedet og/eller mulighed for at forfølge mere private aktiviteter, såsom efter- og videreuddannelse, foreningsdeltagelse, motion og andre hobbies etc. Herudover bidrager ældre også på mange måder til deres familier og lokalsamfund, men omfanget af disse muligheder og bidrag afhænger især af de ældre menneskers sundhedstilstand. Med WHO's globale sundhedsresolution er der skabt stort fokus på at udvikle globale strategier og handlingsplaner for netop aldring og sundhed, og hér er forbedringer af diagnostiske målinger og en tilpasning af sundhedssystemer blandt de foreslåede indsatsområder. Hvis fokus på disse områder fører til konkrete initiativer, forventer Selskabets Ledelse, at behovet for og efterspørgslen efter blandt andet Billeddiagnostisk Udstyr vil blive større.¹⁷

5.6.2 Udgifter til sundhedspleje¹⁸

Den relative stigningstakt i sundhedsudgifterne har overhalet den økonomiske vækst i OECD-landene i det meste af det sidste halve århundrede.¹⁹ Stigningen i udgifterne har medført en forbedring af den generelle sundhedstilstand og samtidig bidraget til at skabe økonomisk vækst og beskæftigelse. Så længe sundhedsudgifterne stiger mere end den generelle økonomiske vækst, vil det føre til øget pres på de offentlige finanser.

I alle OECD-lande forventes sundhedsudgifterne i løbet af de næste 15 år at overhale BNP-væksten i alle scenarier.²⁰

5.6.3 Bæredygtigt forbrug og bæredygtig produktion²¹

Bæredygtigt forbrug og produktion, ofte forkortet SCP (sustainable consumption and production), er en holistisk filosofi, der handler om at gøre mere og bedre ved hjælp af mindre. Det handler ydermere om at afkoble økonomisk vækst fra miljøforringelse, øge ressourceeffektiviteten og fremme bæredygtig livsstil uden at risikere og bremse den økonomiske vækst.

I øjeblikket forbruges der på globalt plan flere naturressourcer, end der skabes. Samtidig vokser mængderne af affald, og forureningsniveauet er generelt stigende, alt imens forskellen mellem rig og fattig bliver større. Sundhed, uddannelse og lighed påvirkes negativt.

SCP kan yde et væsentligt bidrag til fattigdomsbekæmpelse og overgangen til grønne økonomier. En succesfuld implementering af SCP medfører samarbejde mellem mange forskellige interessenter, såvel som på tværs af sektorer i alle lande.

¹⁶ WHO: Aldring og sundhed: <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health>

¹⁷ WHO: Aging and health: <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/ageing-and-health>

¹⁸ OLT: Fremskrivninger af sundhedsudgifterne: <https://www.oecd-ilibrary.org/sites/3d1e710c-da/index.html?itemId=/content/component/3d1e710c-en>

¹⁹ Health at a Glance 2019 OECD INDICATORS: https://www.oecd-ilibrary.org/social-issues-migration-health/health-at-a-glance-2019_3d1e710c-en

²⁰ Health at a Glance 2019 OECD INDICATORS: https://www.oecd-ilibrary.org/social-issues-migration-health/health-at-a-glance-2019_3d1e710c-en

²¹ FN: Bæredygtige forbrugs- og produktionspolitikker: <https://www.unep.org/explore-topics/resource-efficiency/what-we-do/sustainable-consumption-and-production-policies>

5.6.4 Markedet for billeddiagnostisk behandling

Billeddiagnostik refererer til brugen af forskellige billedbehandlingsmetoder for at opnå visuelle repræsentationer af indersiden af et organ til diagnostiske og terapeutiske formål. Dette omfatter forskellige typer af produkttyper, der bruges til at tage billeder af den menneskelige krop til diagnosticering og behandling af sygdomme. Dermed spiller billeddiagnostik en afgørende rolle i forhold til sygdomsbehandling og bidrager til at forbedre det generelle sundhedsniveau.

Det globale marked for medicinsk billedbehandling var i 2019 på USD 33,69 milliarder, og det forventes at nå op på USD 43,33 milliarder i 2027 med en CAGR på 5,1 % frem mod dette tidspunkt.²²

Ifølge Verdenssundhedsorganisationen, WHO, udføres der skønsmæssigt 3,6 milliarder diagnostiske tests på verdensplan hvert år.²³ Dette kombineret med den stigende vægt, som regionale og nationale regeringer lægger på tidlig diagnosticering med det formål at reducere de samlede behandlingsudgifter vil være medvirkende årsag til, at antallet af patienter, der gennemgår MR-scanninger, CT- og røntgenscanninger på verdensplan, øges.

Ledelsen vurderer, at COVID-19-udbruddet, som i marts 2020 satte verdenssamfundet under et massivt pres, har haft en indledende negativ indvirkning på det globale marked for Billeddiagnostisk Udstyr. Nogle segmenter har oplevet en samlet negativ indvirkning på grund af et fald i antallet af patientbesøg på hospitaler over hele verden. Ikke desto mindre begyndte digital radiografi og CT efter den dramatiske nedgang i februar-april 2020 i de vestlige økonomier at opleve usædvanlig stor efterspørgsel på grund af flere undersøgelser, der præsenterede den kliniske effekt af røntgenstråler i diagnosticering af patienter med COVID-19 gennem brystscanninger. På grundlag af den stigende efterspørgsel har markedsaktørerne øget produktionen af disse metoder for at udligne kløften mellem udbud og efterspørgsel. Ifølge resultaterne for første kvartal, offentliggjort af Koninklijke Philips N.V.²⁴, var virksomheden vidne til en stigning i efterspørgslen efter respiratorer, vitale patientovervågningsenheder, røntgensystemer og CT-scannere under pandemien. Virksomheden øgede sin produktion af medicinsk billedbehandlingsudstyr sammen med andet kritisk behandlingsudstyr i andet kvartal af 2020.²⁵

På nye markeder, særligt i lav- og mellemindkomstlandene, er der også en stigende efterspørgsel efter brugt Billeddiagnostisk Udstyr, hvilket Ledelsen hos SMS ligeledes opfatter som et resultat af det stigende antal diagnostiske billedbehandlingsprocedurer, der er blevet udført i de senere år. I 2015 udgjorde efterspørgslen i Asien-Stillehavsområdet kun 17 % af det globale marked, men den anslåede årlige vækstrate for regionen er 8,59 % mellem 2016 og 2020, hvilket er betydeligt højere end den globale årlige vækstrate på 7,49 % i samme periode.²⁶

5.6.5 Vigtige markedsaktører

Markedet for Billeddiagnostisk Udstyr betjenes grundlæggende af tre typer leverandører OEM, uafhængige serviceorganisationer (ISO) samt Resellers.

Producenter af originalt udstyr (OEM):

Deres forretningskoncept er at udvikle, fremstille og sælge nyt Medicoteknisk Udstyr med tilhørende servicekontrakter. De største aktører på denne del af markedet er:

²² Fortune Business Insights: <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/medical-imaging-equipment-market-100382>

²³ Fortune Business Insights: Medical Imaging Equipment Market 2020-2027 <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/medical-imaging-equipment-market-100382>

²⁴ Koninklijke Philips N.V., moderselskab for Philips Healthcare, som er en af de fire store OEM'er i industrien for Billeddiagnostisk Udstyr

²⁵ Fortune Business Insights: Medical Imaging Equipment Market 2020-2027: <https://www.fortunebusinessinsights.com/industry-reports/medical-imaging-equipment-market-100382>

²⁶ European Commission, KETs observatory phase: https://ati.ec.europa.eu/sites/default/files/2020-05/analytical_report_nr4_refurbishment_final.pdf, side 10

- GE Healthcare
- Siemens Healthineers
- Philips Healthcare²⁷
- Canon Medical Systems

OEM'erne må antages kun at sælge egne mærker og er derfor mindre tilbøjelige til at rådgive kunderne om og sammensætte tilbud på specifikke, behovstilpassede systemløsninger, som indeholder originaludstyr fra konkurrerende producenter.

Hvis der i udbudsmaterialet er krav om, at OEM'en, der sælger det nye system, tilbagekøber det brugte udstyr, udbydes det på OEM's globale portal. Mellem 10-30 forhandlere af brugt Billeddiagnostisk Udstyr, heriblandt SMS, er registrerede og godkendte købere af det brugte udstyr gennem disse portaler. Registrering og godkendelse som køber sker på baggrund af en forudgående screening og vurdering foretaget af den enkelte OEM. SMS køber udstyret på optionslignende vilkår, hvor købet kun bliver aktuelt, såfremt den pågældende OEM vinder det offentlige udbud. SMS har derfor ikke sikkerhed for det enkelte køb, hvorfor Selskabet ofte byder på flere Systemer og overlapper bud.

Uafhængige serviceorganisationer (ISO):

ISO-organisationers væsentligste ydelser er salg af brugt Billeddiagnostisk Udstyr, salg af reservedele samt eftersalgs- og servicekontrakter. Hver ISO-virksomhed vil sædvanligvis foretage et strategisk valg mellem enten at koncentrere sig om og specialisere sig i salg m.v. af en specifik OEM-producents produkter – eller i stedet vælge en bredere tilgang og tilbyde salg m.v. af produkter fra flere OEM-producenter. Den sidstnævnte forretningsmodel benævnes ofte internationalt som Multi-Vendor Service companies (forkortet MVS). I USA er de fleste ISO-virksomheder MVS'er. I Europa derimod er de fleste europæiske ISO-virksomheder lokalt fokuserede og specialiserede og kan derfor normalt ikke tilbyde et bredt ydelsessortiment omfattende produkter, Systemer, service m.v.

Blandt de europæisk baserede ISO-virksomheder har SMS ikke kendskab til, at der er nogle full-service udbydere eller MVS-virksomheder, der har et One-Stop-Shop koncept i dag, som har en klar markedsdominans. SMS' Ledelse ser derfor, at gennemførelsen af Udbuddet og det forventede Nettoprovenu vil give en enestående mulighed for at understøtte og accelerere udviklingen af SMS som en europæisk MVS. One-Stop-Shop-konceptet er meget udbredt i USA, hvilket har resulteret i, at ISO'erne i USA har en langt større markedsandel på markedet for nyt og brugt diagnostisk billedbehandling end den markedsandel, som ISO'erne har i Europa. De amerikanske ISO'er tilbyder efter Selskabets vurdering en langt mere effektiv service- og løsningspakke til deres kunder, hvilket styrker deres konkurrenceevne i forhold til OEM-producenterne.

Resellers:

Resellers væsentlige ydelser er salg af brugt Billeddiagnostisk Udstyr. Disse virksomheder foretager sædvanligvis et strategisk valg mellem enten at specialisere sig i salg af produkter fra særligt én OEM eller f.eks. salg og servicering af en specifik type scanner. Reseller-virksomheder kan være i samme størrelse, som det er tilfældet med SMS, men der kan også være tale om mindre virksomheder ned til en enkeltmandsvirksomhed. En Reseller fungerer som bindeled mellem køber og sælger og er en mellemmand, der har en kort ejertid af Udstyret. SMS sælger til andre Resellers, der sælger videre til tredjemand.

5.7 Forretningsmodel

5.7.1 Køb - og videresalg

SMS køber som hovedregel kun brugt Billeddiagnostisk Udstyr, der er blevet serviceret gennem hele dets installationsperiode. Det betyder, at udstyret er blevet vedligeholdt, og tekniske problemer er blevet

²⁷ Datterselskab af Koninklijke Philips N.V. Se note 24

adresseret når eller hvis, de er opstået. Sourcing er derfor SMS' kerneforretning. Med en forretningsmodel baseret på køb og videresalg af brugt Billeddiagnostisk Udstyr har Selskabet fokus på at købe klogt og matche købernes behov. SMS køber brugt Billeddiagnostisk Udstyr i høj- og middelkvalitet, men med særlig ekspertise i højkvalitets-Udstyr og hovedsageligt de store produkttyper, såsom f.eks. CT- og MR-scannere. SMS formår at sælge højkvalitets-Systemer til konkurrencedygtige priser, hvilket i høj grad skyldes Selskabets navn i branchen, gode netværk og mange års erfaring.

Selskabet fortsætter med at udvikle IT-plattformen i forhold til at indsamle data fra forskellige kilder og ved hjælp af Machine learning og elementer fra artificial intelligence (AI), som medvirker til at sikre, at SMS ved sin rådgivning og i sin indkøbs- og videresalgsproces er konkurrencedygtig.

Ledelsen hos SMS har et ønske om ved hjælp af den ved Udbuddet rejste kapital at ekspandere til nye beslægtede forretningsområder. SMS har en lean organisationsstruktur, hvor en effektiv udnyttelse af kapacitet vil være mulig. Derudover vurderes det, at Selskabet, grundet sin status i branchen, har et bredt netværk både på trading- og salgssiden, hvilket blandt andet forventes at få betydning for Selskabets adgang til brugt Billeddiagnostisk Udstyr.

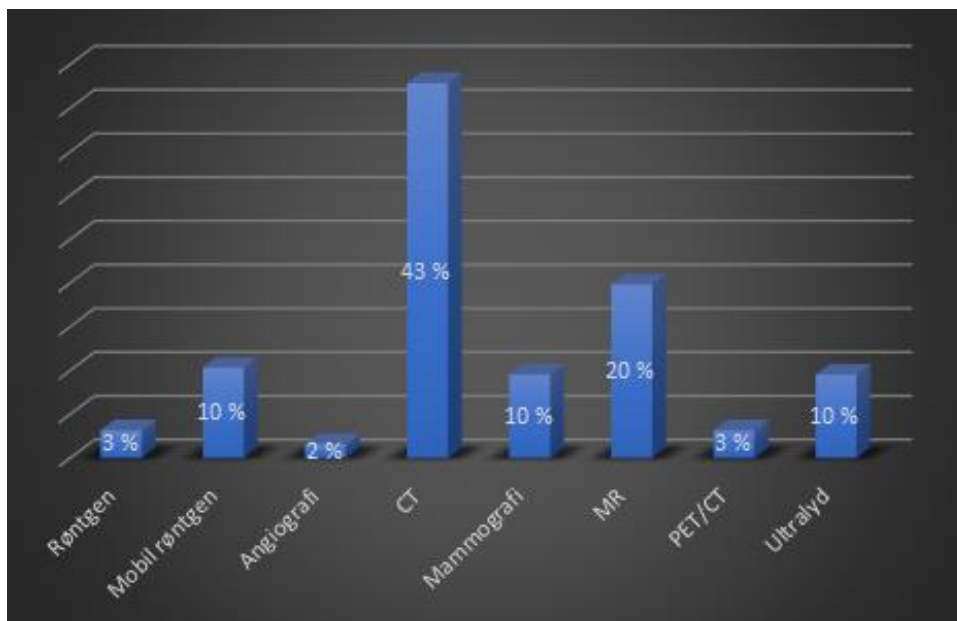
5.8 Produktfokus

SMS handler primært med de store produkttyper inden for Billeddiagnostisk Udstyr, såsom CT-, MR- og PET/CT-scannere – og det er der flere grunde til.

Først og fremmest er det teknisk krævende at håndtere store produkttyper. SMS' medarbejderstab har stor teknisk viden og indsigt, hvilket gør det muligt at hjælpe kunderne med at finde en optimal løsning. Den store tekniske viden er derfor et væsentligt konkurrenceparameter i forbindelse med salg.

Dernæst er de store produkttyper mindre prisfølsomme end de små produkttyper, f.eks. ultralydsscannere, hvor der er mange producenter og derved større konkurrence.

Endelig er det Ledelsens vurdering, at dækningsbidraget på de store produkttyper er højere end ved de små produkttyper, uanset at salgsindsatsen efter Ledelsens skøn er den samme.

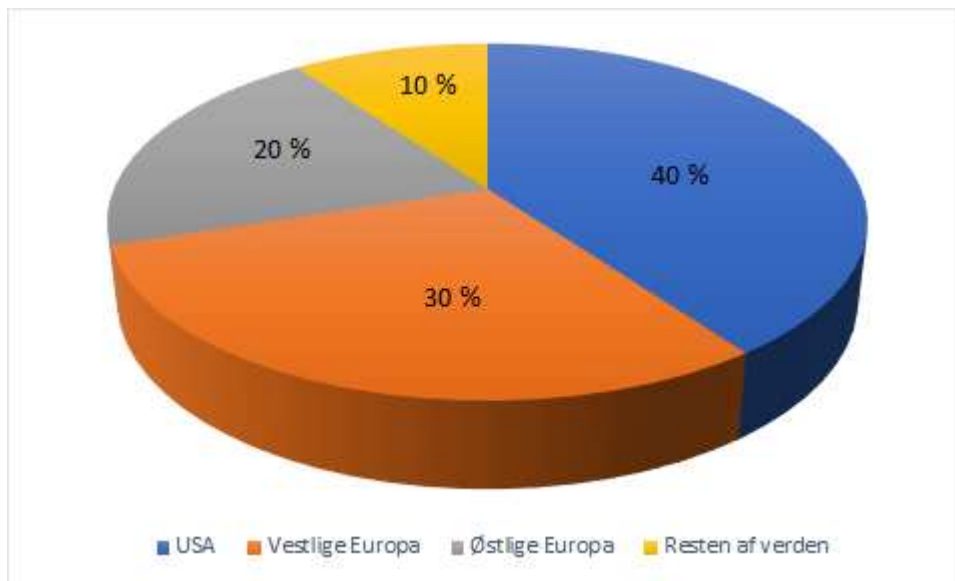


Figur 3: Fordeling af salg inden for produkter i 2020

5.9 Kunder

SMS sælger Systemer til virksomheder overalt i verden, men pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen fordeler SMS' salg sig som følger: 40 % af alle Systemer sælges til kunder i USA, 30 % sælges til kunder i den vestlige del af Europa, mens 20 % sælges til kunder i det østlige Europa. De sidste 10 % af Systemerne sælges til kunder i den øvrige del af verden.

SMS køber Billeddiagnostisk Udstyr med henblik på videresalg til flere kundegrupper, herunder små og store ISO'er, mindre Resellers samt OEM'ers Refurbishment Afdelinger.



Figur 4: Fordeling af SMS' salg til kunder pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen

ISO'er som kundegruppe:

Store ISO'er lever af at sælge, installere og servicere Billeddiagnostiske Systemer til slutbrugere. De store ISO'er bruger SMS' portefølje af Systemer til proaktivt at tilbyde deres kunder udstyret i det lokale marked, hvor ISO'en opererer. I dette kundesegment har SMS et bredt kundegrundlag specielt i USA og Rusland, hvor der er en større tradition for køb af tredjeparts Systemer, end det er tilfældet i Nordeuropa.

ISO-virksomhederne varierer meget i størrelse og finansiell styrke og dermed købekraft. SMS' Ledelse oplever, at de største ISO'er køber ind imellem køber til lager, hvis handlen er attraktiv, og der er tale om en standardvare. Men oftest købes udstyret først, når der er identificeret en kunde, til hvem videresalg skal ske. ISO'erne har ikke den store indtjeningsmargin på selve salget af det specifikke udstyr, men derimod på den efterfølgende service og installation. ISO'en giver slutbrugeren garanti på udstyret efter installation. Det er ligeledes de store ISO'er, som køber Systemer ind til reservedele til service; hvis de har flere Systemer af samme model installeret og under servicekontrakt, giver det mening at købe Systemer ind til reservedele. En anden type kunde er ISO'er med en Pre-sales aftale. De henvender sig til SMS i forbindelse med henblik på videresalg og levering af Systemer med specifikke egenskaber. SMS sourcer det pågældende System til en konkurrencedygtig pris og sælger det videre til ISO'en.

De mindre ISO'er har kun mulighed for at købe Systemer, hvis de har et videresalg til en specifik kunde på plads.

Uanset størrelsen på ISO'erne er det derfor vigtigt, at SMS på kontinuerlig basis har et stort produktsortiment, som passer til ISO'ernes behov.

Andre Resellers som kundegruppe:

En Reseller fungerer som bindeled mellem køber og sælger og er en mellemmand, der har en kort ejertid af Udstyret. SMS sælger til andre Resellers, der sælger videre til tredjemand.

OEM'er som kundegruppe:

SMS sælger også Systemer tilbage til OEM'erne. Det er alene en nøje udvalgt systemportefølje, som OEM'erne køber tilbage. Disse Systemer bliver af OEM'erne fuldt istandsat og bliver solgt på samme salgs- og leveringsvilkår, som OEM'erne sælger deres nye udstyr på. Det brugte udstyr sælges i disse tilfælde af OEM-producenterne med særlige produktlinjebetegnelser. På grund af salgskonceptet stiller OEM-producenterne høje krav til compliance og produktkvalitet til disse gensalgprodukter.

OEM Refurbished Systemer sælges typisk med samme garanti som nye produkter for 60-80 % af prisen for en tilsvarende ny Scanner.

Det siger Selskabets kunder og samarbejdspartnere:

- **Sergey Kharlamov, XMed, Russia:**

"We bought an MRI scanner from a Danish seller. The transaction was successful, it was definitely comfortable working with them. We have EXW conditions, so we pick up the equipment ourselves, but they provided maximum assistance and I have a very positive opinion of the seller. Only positive characteristics. I can call a seller from Scandinavian Medical Solutions reliable, even super-reliable, because at all stages of buying he was supporting us. There were many nuances when we imported the equipment and put it into operation, but at every stage, our partner helped us in every way he could, without refusing us. That is why I characterize Scandinavian Medical Solutions as an extremely responsive company, they are very conscientious and positive. I will definitely contact them again. I would recommend them to everyone, they are easy and comfortable to work with."

- **The JDIS Group LLC, Burke Whitney:**

"My name is Burke Whitney and I am the CEO of JDIS. We are an MRI, CT, and Molecular Imaging ISO and equipment provider. founded in 1996, JDIS have established clients at the finest institutions across the United States and on every continent.

We have been pleased and fortunate to have an association with Jens Krohn over the last decade and we have been a thrilled and enthusiastic partner of Jens and his team at Scandinavian Medical Systems since their inception in 2019. As JDIS has been in the Imaging equipment & Service industry for over 20 years, we have never had such a committed, prepared and equipped supplier of high-end and top quality imaging modalities. Although there are 9 time zones separating our workdays, the efficiency of SMS when it comes to structuring a sales project, organizing logistics, and following up on everything is second to none.

Since the acquisition and re-organization of JDI in 2020, SMS has been a key partner our growth.

The Important differences between Scandinavian Medical System and other equipment providers are the following:

1. *A robust and consistent supply of high-end MRI, CT and PET/CT equipment that is superior to all other providers.*
2. *A true supply of equipment that SMS owns and possesses unlike many companies who only have contracts to buy equipment.*
3. *A high-quality process of inspection, high-level de-installation per OEM standards, specialized transportation, and a high-tech, well equipped warehouse facility where each system is prepared for the delivery to the systems final destination.*

4. *Logistical know-how and passion for the safest and most cost-effective shipping of the most complex imaging modalities in the most complex situations.*

With the years of collective experience possessed within the Scandinavian Medical Systems team, there is no peer in providing top quality imaging equipment with end-to-end solutions to support any and all buyers and situations.

I highly endorse Jens Krohn and the SMS team as they will be an asset to any organization they associate with."

5.10 Konkurrence

Markedet for brugt Billeddiagnostisk Udstyr er overordnet set opdelt mellem OEM'er, ISO'er og Resellers. SMS hører på nuværende tidspunkt til i den sidste kategori, men med en ambition om at accelerere udviklingen af Selskabet som europæisk ISO med Multi-vendor services. ISO'erne er typisk specialiseret i handel (køb og videresalg), servicering, installation, transport m.m.

Inden for køb og salg af brugt Billeddiagnostisk Udstyr vurderes der at være flere tusinde aktive aktører. I februar 2021 annoncerede DOTmed deres Top-100-virksomhedsliste.²⁸ Handelsportalen vurderes af Ledelsen til at være verdens førende offentlige handelsplatform for køb og salg af Medicoteknisk Udstyr, dele og tjenester – med salg af alt fra ambulancer til engangshandsker og visir til Billeddiagnostisk Udstyr. Handelsplatformen har dagligt flere end 22.000 unikke besøg og har flere end 700.000 aktive salgsannoncer.²⁹ På denne top-100-virksomhedsliste var SMS inkluderet, hvilket er en vigtig anerkendelse for Selskabet, da virksomhederne på listen er nøje udvalgt blandt mange tusinde aktører, og udvælgelsen sker på baggrund af de samlede vurderinger og meninger udtrykt af kunder i branchen samt diverse sundhedsudbydere.

SMS' direkte konkurrenter på det internationale marked er andre Resellers samt ISO'er, hvis forretningsmodel er fokuseret på handel. De viser typisk også klare intentioner om eller har en historik med at tilbyde mere end blot Systemhandler. Ikke desto mindre er ISO-markedet generelt kendetegnet ved at bestå af små virksomheder med speciale i bestemte lande, regioner og produktområder. Sædvanligvis har de et snævert produkt- og serviceudbud.

Det er Ledelsens opfattelse, at SMS skiller sig ud fra sine konkurrenter på flere parametre, som for eksempel de nævnte tre herunder.

For det første er SMS, modsat flere konkurrerende ISO'er og MVS'er på det globale marked, en fuldt uafhængig udbyder, hvilket i praksis betyder, at Selskabet ikke er ejet af en OEM. For et selskab som SMS betyder dette, at tilgængeligheden af brugt Billeddiagnostisk Udstyr ikke indskrænkes, som det ellers kan være tilfældet, hvis en Reseller eller ISO er ejet af en OEM, da andre OEM-producenter ikke ønsker at støtte deres OEM-konkurrenter.

For det andet har SMS i højere grad fokus på agilitet og på et bredt produktsortiment i forhold til mange konkurrerende virksomheder med en tung organisation. SMS har derigennem skabt en høj omsætning pr. medarbejder gennem et lean set-up med fokus på kontinuerlig procesoptimering og forbedring af flow internt.

For det tredje er der konkurrerende virksomheder, der, udover at sælge på B2B-vilkår, også sælger til slutbrugere. Hos SMS er fokus udelukkende på B2B-salg, bl.a. fordi beslutningsprocessen ved slutbrugersalg er længere, og der er kontraktuelt flere forpligtigelser for Selskabet.

²⁸ DOTmed Top-100 virksomheder: <https://www.dotmed.com/certified/top100.html>

²⁹ Information om DOTmed: <https://www.dotmed.com/features/about.html>

5.11 Vækstplan og forventninger

Nogle af oplysningerne i dette afsnit indeholder fremadrettede udsagn, der er baseret på antagelser og estimater forbundet med risici og usikkerheder. Mange af de væsentlige forudsætninger, som Selskabet bruger, er uden for Selskabets kontrol og indflydelse. De fremadrettede oplysninger og udsagn afspejler Ledelsens bedste estimater pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de fremadrettede udsagn, da forventede hændelser ofte ikke forekommer som eksponerede, og disse afvigelser kan også være væsentlige. De fremadrettede finansielle oplysninger i dette afsnit skal læses sammen med afsnit 7. "Risikofaktorer".

Foruden at udvikle den eksisterende forretning inden for køb og videresalg af brugt Billeddiagnostisk Udstyr har Selskabet identificeret tre yderligere væsentlige og indbyrdes sammenhængende forretningsområder, som vil gøre SMS til en europæisk ISO med Multi-Vendor Services. Nedenfor er beskrevet vækststrategien inden for de fire forretningsområder.

Køb og videresalg:

SMS' kerneforretning er køb og videresalg af brugt Billeddiagnostisk Udstyr, og Selskabet ønsker i fremtiden fortsat at udvikle den eksisterende forretning, bl.a. ved at vækste top-linjen gennem ansættelser af flere sælgere og indkøbere samt en kontinuerligt bredere produktportefølje. Selskabet ønsker at gå dybere i markedet, hvilket kræver en større lagerbeholdning, end det er tilfældet på nuværende tidspunkt. En større lagerbeholdning vil give mulighed for højere flow, da SMS kan imødekomme kunders behov, som de opstår. Ved at udvide Selskabets produktportefølje kan SMS ydermere udvide sin kundekreds. Selskabet forventer en gennemsnitlig vækst på 20 % pr. år.

For at opnå status som en MVS og kunne tilbyde kunder en full-service løsning har Selskabet behov for at investere. Ved Optagelsen til handel skal Nettooprovenuet bruges til at udvikle og investere i nedenstående tre nye forretningsområder:

Servicering:

Servicekontrakter er et fremtidigt udviklingsområde for SMS. Denne del af markedet er kendetegnet af virksomheder, der er højt teknologisk specialiserede i OEM-specifikke tjenester og med en lokal forankring. SMS vil som uafhængig leverandør ikke blive ramt af interessekonflikter, når Selskabet tilbyder servicekontrakter til udstyr produceret af forskellige OEM-producenter. Derfor vil SMS kunne drage fordel af at kunne tilbyde et lokalt højt teknologisk specialiseret hold med erfaring fra forskellige OEM-brand.

Udlejning:

Ønske om større fleksibilitet i CAPEX-investeringer, herunder Billeddiagnostisk Udstyr, giver SMS mulighed for at tilbyde hospitaler og klinikker Billeddiagnostisk Udstyr på udlejningsaftaler. Derved giver SMS hospitaler og klinikker mulighed for at forfølge en asset-light strategi.

Hospitaler kan i korte perioder have behov for Billeddiagnostisk Udstyr, f.eks. i tilfælde af at det eksisterende udstyr svigter eller skal serviceres. Konsekvenserne ved at et hospital eller klinik ikke kan udføre scanninger, vil forlænge ventelister og i værste fald medføre omsætningstab. SMS vil være i stand til straks at tilbyde en mobil løsning med indbygget Billeddiagnostisk Udstyr, så hospitalet kan fortsætte med at udføre sine scanninger uafbrudt og uanfægtet (uden forsinkelse eller reduktion i kvalitet).

Reserve dele:

Visse brugte Systemer, som ikke vurderes at være egnede til videresalg, kan alligevel være attraktive opkøbssemner, fordi dele af komponenterne vil kunne sælges som velfungerende brugte reservedele til eksisterende Systemer hos kunderne. Ved genanvendelse af de brugte dele kan man derved opnå en "forlænget levetid" af både eksisterende Systemer og dele.

SMS har også etableret samarbejde med store forhandlere af Billeddiagnostiske reservedele rundt om i verden for at kunne supportere eksisterende kunder med reservedele.

Nettoprovenuet fra Udbuddet vil blive anvendt til investering i salgsaktiviteter, der skal vækste omsætning og derved indtjening.

Estimat i DKK	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024
Omsætning	65-70 mio.	80-85 mio.	95-105 mio.	120-130 mio.
EBITDA	10-12 mio. ¹	12-14 mio. ¹	14-16 mio.	18-22 mio.

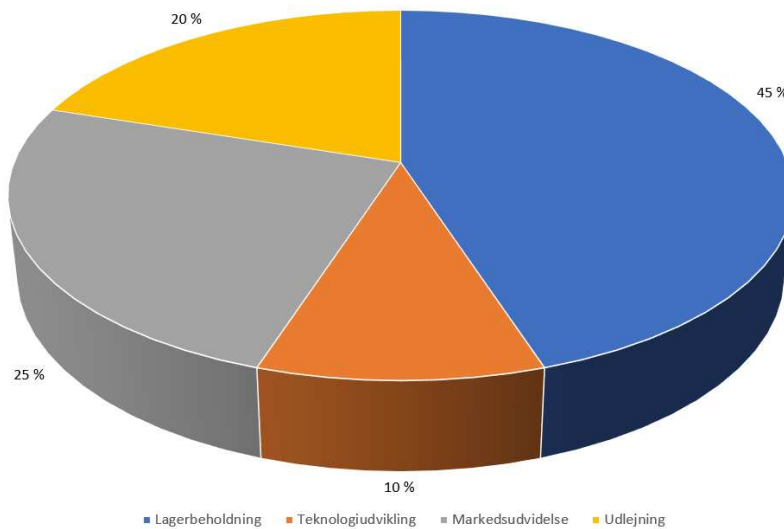
Figur 5: Forecast for perioden 2021-2024

1) Eksklusiv pre-IPO omkostninger (se punkt 6.10) og direkte IPO-omkostninger (se punkt 9.14).

5.12 Anvendelse af Nettoprovenu

Nettoprovenuet fra Minimumsudbuddet vil udgøre DKK 22,8 mio. og fra Maksimumsudbuddet DKK 25,6 mio. Nettoprovenuet fra hhv. Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet forventes at blive brugt til:

- 45 % til at øge lagerbeholdningen:
Forøgelsen af SMS' likviditetsberedskab vil gøre det muligt for SMS at købe de mest attraktive Systemer i markedet og lagerføre dem, indtil Selskabet finder den rigtige kunde og dermed undgår at skulle foretage forhastede salg til lavere markedspriser. Kapitaltilførslen vil med andre ord muliggøre, at SMS kan udnytte attraktive indkøbsmuligheder i markedet og have Systemerne til rådighed for attraktive udlejnings- og salgsmuligheder, når disse opstår.
- 10 % til teknologiudvikling ved indkøb og salg:
Ved at investere i udviklingen af den interne dataanalyse til at optimere handels-, udbuds- og Systemoplysninger samt sourcing vil SMS opnå en konkurrencemæssig fordel i forhold til sine konkurrenter. Analysen og dataindsamlingen giver værdifulde oplysninger om kommende udbud og derved en mere velorganiseret og struktureret handelspipeline. Programmet vil også fungere som et "matchmaking" værktøj for kunder med lager- og sourcing-behov samt kunne levere en mere transparent prisfastsættelse.
- 25 % til markedsudvidelse og udvikling af salgsorganisationen:
Ansættelse af flere salgs- og marketingmedarbejdere er vigtigt for, at Selskabet vil kunne håndtere det stigende dealflow, som SMS forventer at opleve som følge af, at styrkelsen af Selskabets kapitalgrundlag forventes at medføre en vækst i handelskapaciteten og volumen. Dette fordi Selskabet vil kunne udnytte nogle indkøbsmuligheder, som det uden styrkelsen af kapitalgrundlaget ikke ville kunne gennemføre.
- 20 % til brug for udlejningsløsninger:
SMS' udbud af udlejning vil sandsynligvis udgøre en større del af den fremtidige indtægtskilde. Dette nye forretningsområde er meget attraktivt ikke kun på grund af den voksende markedstendens, men også på grund af dets høje rentabilitet og forholdsvis fleksibilitet.



Figur 6: Anvendelse af Nettoprovenu ved hhv. Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet

5.13 SMS vil bidrage til bæredygtig udvikling (ESG og SDG)

SMS' arbejde med bæredygtighed i form af miljøforhold (E), sociale forhold (S) og governance (G) er en del af Selskabets vision. SMS vil i de kommende år arbejde målrettet på, at bæredygtighed og samfundsansvar går hånd i hånd med Selskabets strategi og services samt bliver brugt i Selskabets organisation. Det er en opgave, som Bestyrelsen har forpligtet sig til at løse, og på sigt er det hensigten, at Selskabet tiltræder Nasdaqs ESG-program.³⁰

SMS bidrager til at skabe lettere adgang til Billeddiagnostisk Udstyr af høj kvalitet til lavere priser, så sundhedsorganisationer overalt i verden gives forbedrede muligheder for at tilbyde flere patienter adgang til diagnosticering og behandling. Derved bidrager Selskabet til følgende tre af FN's 17 verdensmål:



Verdensmål nr. 3: SMS letter adgangen til billigt, brugt udstyr af høj kvalitet for hospitaler, hvis budgetter og evne til at anskaffe og/eller udskifte eksisterende udstyr ikke muliggør investeringer i nyt. Dermed bidrager SMS til, at Billeddiagnostisk Udstyr vil kunne finde anvendelse på flere patienter til gavn for hurtigere diagnosticering og dermed hurtigere og mere effektiv behandling til gavn for sundhedsniveauet i navnlig udviklingslande.



Verdensmål nr. 10: Med SMS' facilitering af bedre adgang til Billeddiagnostisk Udstyr af høj kvalitet, der står til udskiftning i industrilande, gives der bedre mulighed for at forbedre mulighederne for adgang til behandling i udviklingslande.

³⁰ <https://www.nasdaq.com/sustainability/offerings/ESG-Data-Portal>



Verdensmål nr. 12:

SMS' forretningsmodel medvirker til, at brugs- og levetiden for udstyr forlænges. Genbrug af udstyr bidrager til at reducere forbruget og produktionen af nye materialer, hvilket i sidste ende mindsker indvirkningen på miljøet og forbruget af naturressourcer.

5.14 Organisation

SMS' nuværende organisation består af i alt 11 personer, inkl. Selskabets Direktion. Ud af de 11 personer er seks fuldtidsansatte, mens de resterende fem medarbejdere er tilknyttet Selskabet som eksterne konsulenter.

Forventet tilgang af medarbejdere i de første seks måneder efter Optagelse til handel:

Fuldtidsansatte	Før	Efter	Nye	Opgaver
Direktion	2 ¹	2 ¹	0	
Salg	2	3	1	Opsøgende salg
Indkøb	1	2	1	Opsøgende indkøb
Finans	0	1	1	Finansstyring og rapportering
Udvikling	1	1	0	Digitale løsninger
Lager/Logistik	1	2	1	Lager og logistik styring
Administration	1	2	1	Assisterer salg, indkøb og finans
I alt	6	11	5	

1) Medlemmerne af Direktionen har fordelt ansvarsområderne mellem sig som følger:

Salg	Jens Krohn (CEO)
Indkøb	Jens Hvid Paulsen (CPO)

Figur 7: Forventet tilgang af fuldtidsansatte medarbejdere i de første seks måneder efter Optagelse til handel

Organisationen er en afspejling af den historiske udvikling af Selskabet, men er samtidig også udtryk for Ledelsens ønske om at drive en virksomhed med en trimmet, effektiv organisation, som er agil og omstillingsparat, og som kan arbejde systematisk og målrettet med optimering af interne processer og udvikling af forretningen. Ledelsens fokus i opbygningen af organisationen er at sikre stabilitet på kritiske funktioner som indkøb og salg samt administration og support.

Selskabets Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market indebærer blandt andet, at Selskabet får behov for yderligere ressourcer og kompetencer i forhold til økonomi, rapportering, compliance og jura. Samtidig nødvendiggør realiseringen af Selskabets vækstplaner yderligere ansættelser. Inden for de første 12 måneder efter Første handelsdag forventes organisationen ved nyansættelser at blive udvidet med fire nye stillinger, så det samlede antal fuldtidsansatte medarbejdere stiger fra 6 til 11 personer, ekskl. eksternt tilknyttede konsulenter. Direktionen har det daglige driftsansvar for Selskabet og refererer til Bestyrelsen.

Selskabets nuværende eksternt tilknyttede konsulenter:

1. Ordfabrikanten: Marketingmateriale, SoMe og e-mail marketing
2. ZoeMe: Marketingmateriale og video og betalt social marketing

3. Deloitte: Bogholderi og revision
4. NordicMV: Teknisk assistance ved demontering og transport
5. Trude Consult: Projektleder for IT-initiativer og e-commerce

Udviklingsafdelingen varetager Selskabets R&D-aktiviteter og har primært fokus på applikationsudvikling. Selskabet har en kerne af nøglemedarbejdere, som står for håndtering af de administrative opgaver i selve indkøbsafdelingen. Selskabets CPO, Jens Hvid Paulsen, har en overordnet opgave i afdelingen omkring ledelse og indkøbsansvar.

Selskabets sælgere har arbejdet intensivt med markedet og opnået gode resultater, ligesom de har fået etableret en god dialog med mange af Selskabets kunder. Salgsafdelingens opgaver og ansvar er:

- Salgsansvar og kontakt til kunder
- Markedsudsendelser
- Markedsføring

Selskabets CEO, Jens Krohn, har det overordnede salgsansvar og har indtil for nyligt været Selskabets eneste tekniske sælger. Jens Krohn har brugt meget tid på dialog med samarbejdspartnere og kunder. Jens Krohn og Selskabets Head of Sales, Martin Lind, samarbejder internt med indkøbsafdelingen for at sikre optimalt flow af Systemer.

Administrationen har det bredeste ansvar i organisationen med opgaver inden for følgende områder:

- Regnskabsopgaver, herunder bogføring, betaling og løn
- Rapportering
- IT
- HR-ansvar og opgaver
- IR-ansvar og opgaver
- Jura

For tiden forestår en ansættelsesproces for en økonomichef. Rekrutteringen forventes afsluttet således, at tiltrædelse kan ske inden udgangen af kalenderåret 2021. Jens Krohn har ledelsesansvaret for ovenstående opgaver. Selskabets administration er IT-mæssigt forankret i Visma e-conomic, Microsoft Office 365 og SuperOffice CRM.

5.14.1 Direktionen og nøglemedarbejdere

Selskabet har på Virksomhedsbeskrivelsesdatoen følgende tre nøglemedarbejdere, der alle har kritiske funktioner inden for salg og indkøb:

Jens Krohn

Stifter og CEO for Scandinavian Medical Solutions siden 2018, født i 1979.



- Jens Krohn har 13 års erfaring med salg inden for international handel med brugt Billeddiagnostisk Udstyr. Jens Krohn var 100 % ejer (indirekte) af Scandinavian Medical Solutions A/S frem til 2021, hvor han tog Selskabets CPO, Jens Hvid Paulsen, med i ejerkredsen.
- CEO og partner ved Elite Medical Europe ApS.
- Global Manager inden for indkøb og salg ved Agito Medical fra 2008-2019. Har beklædt flere ledende stillinger i Agito Medical, herunder som chef for International salg.

Jens har været en drivende kraft bag Selskabets udvikling fra den spæde start, og han har sat sit strategiske fingeraftryk på SMS' udvikling. Jens er en visionær leder med et stærkt menneskekendskab og en passioneret forståelse for udviklingen af virksomheder. Jens har det overordnede ansvar for salg og markedsføring samt forretningsudvikling.

Jens Hvid Paulsen

CPO for Scandinavian Medical Solutions siden 2020, født i 1986.



Jens Hvid Paulsen, medejer af Selskabet, har mere end 12 års erfaring i branchen for brugt Billeddiagnostisk Udstyr. Jens har siden sit første job i branchen udviklet sine kompetencer inden for indkøb af brugt Billeddiagnostisk Udstyr. Jens har gennem sine mange års erfaring opnået stor strategisk indsigt og overblik, hvilket sikrer, at Selskabet er på forkant med markedstendenser og prisudvikling.

- CPO ved Scandinavian Medical Solutions A/S siden februar 2020.
- Indkøbsansvarlig ved Agito Medical fra 2009 til 2019. Har i perioden været ansvarlig for en række forskellige markeder for indkøb, heriblandt de nordiske lande samt Tyskland, Østrig og Schweiz.

Jens er ansvarlig for indkøb samt en række administrative opgaver og økonomiske processer i SMS. Jens er pragmatisk og fokuseret i sin tilgang til forretningen og har en meget struktureret tilgang til forretningsgange, risikostyring og optimering af processer.

Martin Lind

Head of Sales for Scandinavian Medical Solutions siden juni 2021, født i 1990.



Martin Lind har en uddannelsesmæssig baggrund inden for internationalt salg og marketing. Martin har knap fem års erfaring i denne branche, hvor han i sit tidligere virke var Business Unit Manager med ansvarsområde for CT-scannere. Martin har en stor teknisk indsigt og forståelse for kundegrupper i det østlige Europa. Derudover er Martin udstyret med en stærk vindermentalitet og vilje til at få salg materialiseret.

Martin Lind er ansvarlig for udvikling og udbygning af SMS' salgsafdeling.

5.14.2 Direktionens ledelses- og tillidshverv

Selskabets Direktion udgøres af CEO Jens Krohn og af CPO Jens Hvid Paulsen.

Jens Krohn, CEO, født i 1979:

Nuværende ledelses- og tillidshverv:

- Scandinavian Medical Solutions A/S. CVR-nummer 39901749. Adm. direktør. (Start 01.10.2018).
- J. Krohn Holding ApS. CVR-nummer 39901722. Direktør. (Start 01.10.2018).
- ZoeMe ApS. CVR-nummer 40891579. Direktør. (Start 28.10.2019).

Jens Hvid Paulsen, CPO, født i 1986:

Nuværende ledelses- og tillidshverv:

- Scandinavian Medical Solutions A/S. CVR-nummer 39901749. Direktion. (Start 01.09.2021).
- Avanti Holding ApS. CVR-nummer 42193461. Direktør. (Start 08.03.2021).

5.15 Bestyrelsen

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisation af Selskabets virksomhed.

Bestyrelsen påser bl.a., 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 udøver 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. 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. Herudover kan Selskabets medarbejdere vælge medlemmer til Bestyrelsen, såfremt selskabslovens betingelser herfor er opfyldt.

5.15.1 Bestyrelsens afhængighed og ejerskab i Scandinavian Medical Solutions A/S pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen.

Navn	Stilling	Vurdering af uafhængighed	Ejerandel % (direkte og indirekte)
Mille Tram Lux	Bestyrelsesformand	Uafhængig	0,29 %
Anne Kaptain	Bestyrelsesnæstformand	Uafhængig	0,29 %
Morten Rasmussen	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	0,29 %

Figur 8: Bestyrelsens ejerskab af Aktier og status

5.15.2 Bestyrelsens nuværende ledelses- og tillidshverv

Mille Tram Lux, Bestyrelsesformand. I Bestyrelsen siden 02.07.2021, født i 1975



Mille Tram Lux er uddannet økonom og har siden 2018 arbejdet hos Seluxit A/S som CFO. Mille var med til at bringe Seluxit A/S på Nasdaq First North Growth Market Denmark i november 2018. I efteråret 2020 indtrådte Mille som næstformand i bestyrelsen for Dataproces Group A/S, som blev optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark i november 2020. Før det har Mille arbejdet en årrække hos Aalborg Portland i forskellige stillinger omfattende økonomistyring, governance og forretningsudvikling, senest som Finance Director med ansvar for den nordiske region.

Mille er uddannet Honours Bachelor i Finance & Accounting (IBS Holland), HD(R) fra Århus Handelshøjskole og har bestyrelsesuddannelser fra INSEAD og Scandinavian Institute.

Milles erfaring, som bestyrelsesmedlem og kendskab til det at være bestyrelsesmedlem i et selskab optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark samt hendes solide erfaring med forretningsudvikling og økonomierfaring, er baggrunden for, at hun er valgt som bestyrelsesformand til at lede en effektiv og værdiskabende bestyrelse i Scandinavian Medical Solutions.

Nuværende tillidserhverv og ledelse:

- Dataproces Group A/S, CVR-nummer 34893772. Næstformand i bestyrelsen. (Start 2. september 2020).
- Seluxit A/S, CVR-nummer 29388237. Bestyrelsesmedlem og CFO. (Start 13. september 2018).
- Tram Invest ApS, CVR-nummer 19885275. Bestyrelsesmedlem. (Start 17. september 2015).
- TramLux ApS, CVR-nummer 29388210. Adm. direktør, reel og legal ejer. (Start 16. januar 2006).
- Von And ApS, CVR-nummer 34487200. Reel ejer. (Start 1. maj 2012).

Ophørte relationer inden for fem år:

- Aalborg Portland A/S, CVR-nummer 36428112. Bestyrelsesmedlem. (Start 1. januar 2017 - 20. juli 2018).
- Unicon A/S, CVR-nummer 16064939. Bestyrelsesmedlem. (Start 1. januar 2017 - 20. juli 2018).
- NWM Holdings Limited (UK 03921474). Bestyrelsesmedlem. (Start 14. september 2015 - 12. oktober 2017).

- Quercia Limited (UK 01108984). Bestyrelsesmedlem. (Start 14. september 2015 - 12. oktober 2017).
- Clayton Hall Sand Company Limited (UK 01647510). Bestyrelsesmedlem. (Start 14. september 2015 - 12. oktober 2017).
- Neales Waste Management Limited (UK 02646317). Bestyrelsesmedlem. (Start 14. september 2015 - 12. oktober 2017).
- Cimentas Izmir Cimento Fabrikasi TAS (Turkey). Bestyrelsesmedlem. (Start 17. april 2017 - 6. juni 2017).
- Cimbeton Hazirbeton ve Prefabrik Yapi Elemanlari San. Ve Tic. A.S. (Turkey). Bestyrelsesmedlem. (Start 17. april 2017 - 6. juni 2017).

Anne Kaptain, bestyrelsesnæstformand. I Bestyrelsen siden 02.07.2021, født i 1980



Anne Kaptain er uddannet jurist og har siden 2014 arbejdet hos Bladt Industries A/S som CCO og været en del af direktionen. Anne havde ansvaret for opbygning, vedligeholdelse og udvikling af den juridiske afdeling (kontraktindgåelse og compliance), HR-afdeling, administration og kommunikation samt udvikling af internationale markeder. Anne fratrådte sin stilling hos Bladt Industries 1. maj 2021 og startede den 16. august 2021 som Chief Legal and HR Officer i BMS Heavy Cranes A/S. Tidligere har Anne arbejdet en årrække som advokat hos BDO ScanRevision i deres skatteafdeling og som advokat med møderet for Landsret hos HjulmandKaptain advokatfirma.

Anne er cand.jur. fra Aarhus Universitet i 2007, blev advokat i 2012 og har bestyrelsesuddannelse fra Finanssektoren.

Annes erfaring som bestyrelsesmedlem og ansat i en kapitalfondsejet virksomhed samt hendes solide erfaring som advokat med speciale i virksomhedsoverdragelser, forretningsudvikling og compliance er baggrunden for, at hun er valgt som bestyrelsesnæstformand og til at bistå med at lede en effektiv og værdiskabende bestyrelse i Scandinavian Medical Solutions.

Nuværende tillidshverv og ledelse:

- Kaptain Invest ApS, CVR-nummer 40562176. Administrerende direktør, reel og legal ejer. (Start 3. juni 2019).
- Nordjyske Bank/Ringkjøbing Landbobank, CVR-nummer 37536814. Repræsentantskabsmedlem. (Start marts 2015).
- Købstædernes Forsikring, CVR-nummer 51148819. Delegeret. (Start april 2017).

Ophørte relationer inden for fem år:

- Bladt Industries Procurement A/S, CVR-nummer 40606408. Bestyrelsesmedlem. (Start 10. juli 2019 – 30. oktober 2020)
- Bladt Industries Procurement A/S, CVR-nummer 40606408. Direktør. (Start 20. juni 2019 – 10. juli 2019)

- Bladt Industries A/S, CVR-nummer 14818480. Direktør. (Start 1. april 2019 – 17. december 2020)
- Nordjyske Bank A/S, CVR-nummer 30828712. Bestyrelsesmedlem. (Start 7. marts 2017 – 7. juni 2018).

Morten Rasmussen, Bestyrelsesmedlem. I Bestyrelsen siden 02.07.2021, født i 1976



Morten Rasmussen er direktør og medejer af Ping IT A/S, som han med en partner stiftede i 2012. Ping IT A/S er en uafhængig handels- og servicevirksomhed, som beskæftiger sig med køb og salg af primært brugt IT-udstyr samt sletning af datamedier og håndtering af udfaset IT-udstyr. Inden da arbejdede han otte år som produktchef i samme branche. Morten har bl.a. en uddannelse som Master of Business Administration (MBA), General Management (Harrison College of Business, Southeast Missouri State University, USA).

Mortens erfaring som entreprenør og virksomhedsleder samt hans indgående kendskab til handelsplatforme og markedsdynamikker, bl.a. i sit daglige virke som uafhængig forhandler indenfor handel med brugt teknologisk udstyr, er baggrunden for, at han er valgt som bestyrelsesmedlem. Morten forventes at give et meget værdifuldt bidrag til organisations- og forretningsudviklingen i Scandinavian Medical Solutions.

Nuværende tillidserhverv og ledelse:

- Ping IT A/S, CVR-nummer 34471967. Direktør og bestyrelsesmedlem. Reel ejer. (Start 10. april 2012).
- Ping IT Holding ApS, CVR-nummer 34471711. Direktør og bestyrelsesmedlem. Reel ejer. (Start 10. april 2012).
- Invest ApS, CVR-nummer 32305989. Direktør. Legal og reel ejer. (Start 10. april 2012).

Ophørte relationer inden for fem år:

Ingen.

5.15.3 Ledelsens erklæring om tidligere hverv

Ingen medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen eller nogle nøglemedarbejdere er aktuelt eller har inden for de seneste fem år været:

- anklaget for svigagtige lovovertrædelser.
- genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner.
- involveret i selskaber, som er ophørt på grund af konkurs eller tvangsopløsning, hvorved retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan er blevet frataget den pågældende.

5.16 Incitamentsprogrammer

Selskabet har i forbindelse med ansættelsen af Selskabets Head of Sales etableret et incitamentsprogram. Programmet omfatter vederlagsfri tildeling af 200.000 warrants, der er tildelt ham, og som giver ret til tegning af 200.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,04 i Selskabet (svarende til nominelt DKK 8.000 Aktier) til en tegningskurs pr. Aktie à nominelt DKK 0,04 på DKK 1,00, som skal indbetales kontant. De tildelte warrants modner i 3 lige store portioner efter henholdsvis 12, 24 og 36 måneder. Udnyttelse af modnede warrants er alene betinget af fortsat ansættelse og kan ske to gange årligt i 4 uger efter SMS' offentliggørelse af halvårs- og helårsrapport. Modnede ikke udnyttede warrants, og ikke modnede warrants bortfalder ved ansættelsesforholdets ophør. Ikke udnyttede warrants bortfalder i øvrigt 60 måneder efter tildelingstidspunktet. I øvrigt gælder for sådanne warrantordninger sædvanlige generelle vilkår. Warrantudstedelsen er sket inden for Bestyrelsens bemyndigelse i vedtægternes punkt 4.6.

Selskabets Bestyrelse har pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen ikke aktuelle planer om etablering af yderligere incitamentsprogrammer i form af udstedelse af medarbejderaktier- eller warrants for medarbejdere og Ledelse inden for rammerne af bemyndigelserne i vedtægternes punkt 4.5 og 4.6.

5.17 Vederlagspolitik for Bestyrelsen og Direktionen

På Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 14. september 2021 blev der godkendt en vederlagspolitik for aflønningen af Bestyrelsen og Direktionen. Vederlagspolitikken er i sin helhed medtaget under punkt 10.4. I det følgende beskrives hovedprincipperne for vederlagspolitikken.

Bestyrelsen modtager et bestyrelseshonorar, som godkendes hvert år på en generalforsamling i Selskabet og senest i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af Selskabets årsrapport. Honoraret består af et fast grundhonorar. Formanden for Bestyrelsen modtager normalt et honorar svarende til tre gange honoraret til et menigt bestyrelsesmedlem, mens næstformanden normalt modtager et honorar svarende til to gange honoraret til et menigt bestyrelsesmedlem. I begge tilfælde er forskellen begrundet i en større arbejdsindsats end for menige bestyrelsesmedlemmer. Der kan i særlige tilfælde, hvor et bestyrelsesmedlem i henhold til separat aftale med Bestyrelsen anmodes om at udføre specifikke og særligt tidskrævende opgaver, ydes et særligt tillægshonorar, som dog vil være betinget af generalforsamlingens endelige godkendelse i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af Bestyrelsens honorering. Af hensyn til deres uafhængighed modtager medlemmer af Selskabets bestyrelse som udgangspunkt ikke vederlag i form af aktier eller aktietegningsoptioner, medmindre det vurderes at være hensigtsmæssigt i tilfælde, hvor det kontante grundhonorar er lavt i forhold til sammenlignelige selskaber eller bestyrelsesarbejdets omfang. I så fald vil det incitamentsbaserede vederlag udgøre et tillæg til det kontante grundhonorar, og værdien af det incitamentsbaserede vederlag på tildelingstidspunktet kan maksimalt modsvare 100 % af værdien af det kontante grundhonorar. Det incitamentsbaserede vederlag kan være kontant eller aktiebaseret eller bestå af en kombination heraf.

Aflønningen af medlemmer af Selskabets Direktion kan bestå af en fast kontantbaseret løn, inkl. pensions- og forsikringsbidrag samt løngoder som firmabil, telefon m.v. samt en bonus-/incitamentsordning. Bonus- og incitamentsordninger for Direktionen kan bestå af en kortsigtet bonus (1 år) og en langsigtet bonus (typisk 3 år), og tildeling, eller betaling, vil i begge tilfælde være afhængig af, at visse aftalte betingelser eller målsætninger er helt eller delvist opfyldt og kan tillige have fastholdelses- og loyalitetslementer. Kortsigtet bonus udbetales kontant og kan maksimalt udgøre 100 % af direktørens bruttoløn. Langsigtet bonus udbetales som udgangspunkt kontant, men kan efter Bestyrelsens beslutning være et aktieoptionsbaseret vederlag, og kan maksimalt udgøre 100 % af direktørens gennemsnitlige bruttoårsløn i optjeningsperioden. Selskabets Direktion kan derudover deltage på lige fod med og på samme vilkår som øvrige medarbejdere i generelle warrantprogrammer (aktietegningsoptioner) og medarbejderaktieordninger i Selskabet, som Bestyrelsen måtte træffe beslutning om på grundlag af de bemyndigelser, som Bestyrelsen måtte have i Selskabets vedtægter.

5.18 Aftaler om konkurrencebegrænsning

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen er Selskabets CEO, Jens Krohn, og Selskabets CPO, Jens Hvid Paulsen, samt Selskabets Head of Sales, Martin Lind, alle omfattet af en konkurrenceklausul som led i deres ansættelsesforhold. Klausulen indebærer, at de hver især er uberettiget til under ansættelsen i Selskabet og i en periode på 12 måneder efter fratræden at være beskæftiget med, eje eller på anden måde have interesser, herunder som bestyrelsesmedlem, konsulent m.v. i nogen virksomhed, der helt eller delvist konkurrerer med Scandinavian Medical Solutions A/S på tidspunktet for ansættelsen og/eller på tidspunktet for ansættelsens ophør. Som vederlag for konkurrenceklausulen skal Selskabet, bortset fra bortvisningstilfælde og lignende, betale direktøren/medarbejderen en kompensation på 60 % (dog 75 % i relation til Head of Sales) af grundlønnen i perioden fra fratrædelsestidspunktet og så længe, klausulen varer/håndhæves. Selskabet kan opsige konkurrenceklausulen til ophør med én måneds varsel, i hvilket tilfælde pligten til betaling af kompensation samtidig bortfalder. Konkurrencebegrænsningen er underlagt sædvanlige undtagelser, herunder at den er uvirksom, hvis Selskabet opsiger direktøren, uden at direktøren har givet anledning dertil.

Selskabet har i øvrigt en 12 måneders konkurrenceklausul som et af sine standardansættelsesvilkår for fuldtidsmedarbejdere.

6 Finansiell beskrivelse

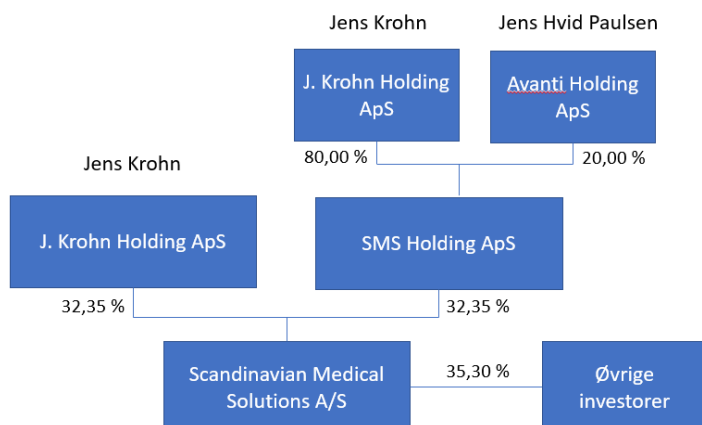
Selskabets årsrapporter er fremlagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskabskoncerner i klasse B med mulighed for visse hensættelser til klasse C.

En detaljeret beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis og en detaljeret beskrivelse af regnskaberne findes i beskrivelsen af den regnskabspraksis, der anvendes i henhold til artikel 11, stk. 1, i forordning (EF) nr. Selskabets årsrapport for 2020, som findes på Selskabets hjemmeside: www.scandinavian-medical.com/pages/investors.

6.1 Kort om Selskabets finansielle historie

Selskabet blev grundlagt af Jens Krohn og to amerikanske Investorer under navnet Elite Medical Europe ApS i oktober 2018. I 2019 overtog Jens Krohn aktieposten ejet af Elite Medical US. I samme forbindelse skiftede Selskabet navn til Scandinavian Medical Solutions ApS.

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen er den overordnede ejerstruktur som følger:



Figur 9: Ejerstruktur pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen ejer Jens Krohn således indirekte 58,23 % af kapitalandelene og stemmerettighederne i Selskabet, mens Jens Hvid Paulsen indirekte ejer 6,47 % af kapitalandelene og stemmerettighederne i Selskabet.

Selskabet fik ved en forhøjelse af aktiekapitalen med nominelt DKK 150.000 den 9. juli 2021 rettet mod 8 eksterne investorer tilført DKK 15 mio. (brutto) i egenkapital. Kapitaltilførslen havde dels til formål at bidrage til dækning af omkostninger forbundet med Selskabets forberedelse af Optagelse til handel og dels som sikring af kapital til finansiering af fortsat vækst, såfremt der i perioden for disse forberedelser måtte indtræffe forhold, som måtte føre til en udskydelse eller forhindring af Selskabets planer om Optagelse til handel.

I overensstemmelse med opretholdelsen af en lean SMS-driftsstruktur outsourcer Selskabet nogle af de finansielle funktioner:

- Internt håndterer Selskabet den daglige bogføring, fakturering, moms og skat, banktransaktioner, månedsafslutning og indberetning af handel til Intrastat.
- Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab bistår Selskabet med udarbejdelse og revision af Selskabets årsrapporter. Derudover yder Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab rådgivning og bistand til Selskabet i spørgsmål vedrørende moms, skat og Intrastat.

I 2. kvartal 2021 besluttede Selskabet at forberede Selskabets Optagelse til handel på Nasdaq First Nasdaq First North Growth Market. I forbindelse hermed gennemførtes primo juli 2021 en omdannelse af Selskabet fra et ApS til et A/S.

Selskabets regnskabsår løber fra 01.10-30.09.

6.2 Resultatopgørelse

Resultatopgørelse - i DKK	2018/19	2019/20
Nettoomsætning	31.195.457	41.948.684
Vareforbrug	-26.406.537	-34.586.439
Bruttoresultat	4.788.920	7.362.245
Personaleomkostninger	-867.059	-1.373.219
Af- og nedskrivninger	-24.158	-24.157
Driftsresultat	3.897.703	5.964.869
Andre finansielle indtægter	9.866	130.927
Andre finansielle omkostninger	-4.524	-277.905
Resultat før skat	3.903.045	5.817.891
Skat af årets resultat	-864.316	-1.306.776
Årets resultat	3.038.729	4.511.115

Figur 10: Resultatopgørelse for 2018/19 og 2019/20

6.3 Beskrivelse af udviklingen af udvalgte poster i driftskontoen

Indtægt

Omsætningen steg med 17,2 % fra DKK 31 mio. i regnskabsåret 2018/2019 til DKK 41,9 mio. i regnskabsåret 2019/2020 trods COVID-19, som ikke desto mindre havde et negativt bidrag til forretningsdriften.

Stigningen i indtægterne skyldes hovedsageligt, at SMS er blevet mere synlig på og anerkendt i markedet, kombineret med evnen til at anvende den organiske indtjening til at kunne gennemføre flere

transaktioner og holde flere produkter på lager. Sidstnævnte gør det generelt muligt for SMS at sælge de indkøbte Systemer til højere priser på grund af en evne til at betjene et øjeblikkeligt behov på markedet eller erhverve gode Systemer til attraktive priser og holde fast i dem til det rette salgsøjeblik.

Det tidligere partnerskab med Elite Medical US omfattede visse overskudsdelingsaftaler; derfor, når SMS var fuldt ud erhvervet af Jens Krohn ved afslutning af FY19, øgedes Selskabets indtjening, og resultatet ses som en markant stigning i SMS' indtægter i regnskabet for 2019/2020.

Vareforbrug

Vareforbruget steg som en naturlig konsekvens af stigningen i salget, men i et langsommere tempo, hvilket resulterede i en stigning i bruttoavancen fra 15 % i regnskabsåret 2018/2019 til 20 % i regnskabsåret 2019/2020. Dette hovedsageligt som følge af SMS' evne til at opfylde kundernes umiddelbare behov, hvilket gav mulighed for højere salgspriser på visse former for udstyr og dermed en bedre indtjening.

Kapacitetsomkostningerne følger udviklingen i væksten af virksomheden uden væsentlige stigninger. Administrationsomkostningerne for regnskabsåret 2018/2019 omfattede kompensation til tidligere aktionærer, og udgifterne for regnskabsåret 2019/2020 omfatter konsulentomkostninger på DKK 0,5 mio.

Udkøbet af de tidligere aktionærer medførte samlede sagsomkostninger på DKK 84.000 i regnskabsåret 2018/2019 for SMS.

Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne er steget som følge af udviklingen i antal ansatte og forblev forholdsvis stabile på omkring 3,3 % i procent af indtægterne.

6.4 Balance

Aktiver		
DKK	Sep-2019	Sep-2020
Ejendom, anlæg og udstyr	48.314	24.157
Depositum leje	0	28.800
Anlægsaktiver i alt	48.314	52.957
Forarbejdede varer og varer til videresalg	2.686.407	3.606.267
Forudbetalinger for varer	100,037	0
Varebeholdning i alt	2.786.444	3.606.267
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.171.329	2.051.055
Udskudt skat	1.000	3.654
Andre tilgodehavender	192.924	475.432
Forudbetalinger	112.856	210.445
Tilgodehavender i alt	2.478.109	2.740.586
Likvide beholdninger	4.056.961	10.661.669
Omsætningsaktiver i alt	9.321.514	17.008.522
Aktiver i alt	9.369.828	17.061.479

Passiver		
DKK	Sep-2019	Sep-2020
Aktiekapital	100.000	100.000
Overført resultat	3.038.729	4.780.377
Egenkapital	3.138.729	4.880.377
Banklån	66.076	88.972
Forudbetalinger modtaget fra debitorer	0	1.584.331
Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.261.003	8.119.620
Gæld til aktionærer og Ledelse	0	15.000
Indkomstskat, der skal betales	865.316	1.025.357
Fælles bidrag til beskatning	0	1.149.389
Andre gældsbeløb	38.704	198.433
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	6.231.099	12.181.102
Passiver i alt	9.369.828	17.061.479

Figur 11: Balance for perioden 2018/19 og 2019/2020

6.5 Beskrivelse af udviklingen af udvalgte poster i balancen

Anlægsaktiver

Anlægsaktiver er meget begrænsede og vedrører kontorartikler og inventar på kontoret i Aalborg. Leje samt depositum vedrører også det lejede kontor i Aalborg.

Varebeholdning

Varebeholdning omfatter udstyr indkøbt til videresalg. Varelager omfatter udstyr indkøbt til videresalg. Udstyret er solgt indenfor x måneder fra skæringsdagen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter primært tilgodehavender fra kunders køb af Medicoteknisk Udstyr. Betalingsbetingelserne varierer alt efter udstyr og omfang, men typisk vil betaling fra kunder falde samtidigt eller før betaling af leverandøren af udstyret. Andre tilgodehavender er begrænsede og vedrører primært moms og told pr. 30. september 2020.

Kunder: Selskabet modtager fortrinsvis fuld betaling fra kunderne, inden varen/varerne udleveres eller afsendes.

Leverandører: Selskabet har fortrinsvis 7-60 dage netto betalingsbetingelser ved sine leverandører.

Leverandører af varer og tjenesteydelser

Størrelsen på de skyldige poster til leverandører af vare og tjenesteydelser varierer med omsætningen samt igangværende salg på skæringsdagen. Alle poster er betalt x måneder efter afslutningen.

Bemærkninger

SMS har lejeforpligtelser i forbindelse med kontor- og lagerfaciliteter i Aalborg. Kontoret og lagerets lejeaftaler kan opsiges med seks måneders varsel fra lejers side, dog først pr. 1. februar 2022.

Leasingforpligtelserne vedrører to firmabiler med samlede månedlige leasingomkostninger på DKK 11.000. Leasingaftalerne udløber i juli 2022. Ledelsen anfører, at der ikke er nogen igangværende tvister eller eventualforpligtelser ud over ovennævnte leje- og leasingaftaler.

6.6 Pengestrømsanalyse

Herunder pengestrømsanalyse for halvårsregnskabet 2020/2021 udarbejdet af Selskabets revisor.

Pengestrøm - DKK	01.10.2020 - 31.03.2021
Driftsresultat	7.325.092
Af- og nedskrivninger	12.078
Ændringer i arbejdskapital	-4.555.214
Pengestrømme vedr. primær drift	2.781.956
Modtagne finansielle indtægter	118.828
Betalte finansielle omkostninger	-293.291
Refunderet/(betalt) skat	-2.134.077
Pengestrømme vedr. drift	473.416
Køb af finansielle aktiver	-214.225
Pengestrømme vedr. investeringer	-214.225
Frie pengestrømme frembragt fra drift og investering før finansiering	259.191
Køb af egne aktier	0
Pengestrømme vedr. finansiering	0
Ændring i likvider	259.191
Likvider primo	10.572.697
Likvider ultimo	10.831.888

Figur 12: Pengestrømsanalyse

6.7 Beskrivelse af udviklingen af udvalgte poster i pengestrømsanalysen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb af finansielle anlægsaktiver. Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed samt køb af egne aktier. Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

6.8 Netto rentebærende gæld

Selskabet har ikke nogen rentebærende gæld ved offentliggørelse af Virksomhedsbeskrivelsen.

6.9 Halvårsregnskab 2020/2021

Nedenfor er vist udvalgte regnskabsposter for halvårsregnskabet for 2020/2021 udarbejdet af Selskabets revisor.

Resultatopgørelse - i DKK	2020/21
Nettoomsætning	41.359.236
Bruttoresultat	8.414.273
Driftsresultat	7.325.092
Årets resultat	5.565.405

Figur 13: Resultatopgørelse, halvårsregnskab

Aktiver DKK	2020/21
Anlægsaktiver i alt	255.103
Varebeholdning i alt	2.512.439
Tilgodehavender i alt	3.004.559
Likvide beholdninger	10.831.888
Omsætningsaktiver i alt	16.348.886
Aktiver i alt	16.603.989

Passiver DKK	2020/21
Egenkapital	5.927.682
Gældsforpligtelser i alt	10.676.307
Passiver i alt	16.603.989

Figur 14: Balance, halvårsregnskab

Note vedr. egenkapital:

Der er på ekstraordinær generalforsamling den 24. marts 2021 vedtaget udlodning af ekstraordinært udbytte på 600.000 EUR svarende til 4.461.600 DKK. Egenkapitalen er pr. 7. april 2021 reetableret til værdi før udlodning ved salg af egne anparter. Dispositionerne skete som led i en tilpasning af Selskabets kapitalstruktur og med henblik på optagelse af Selskabets CPO, Jens Hvid Paulsen, som medaktionær i Selskabet.

6.10 Forventninger til fremtiden

Selskabet har udarbejdet en vækstplan for de kommende år, som er beskrevet mere detaljeret i afsnit 4. "Indledning". Planen afspejler Selskabets strategi og bedste estimater pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. Faktiske resultater kan afvige fra forventningerne, da hændelser sjældent forekommer nøjagtigt som forventet, og uventede hændelser kan forekomme. Afvigelse kan derfor være betydelige. Forventningerne til vækstplanen skal ses i sammenhæng med andre relevante afsnit.

I relation til resultatdannelsen for regnskabsåret 2020/2021 forventer Direktionen og Bestyrelsen, at Selskabet vil realisere en nettoomsætning i niveauet DKK 65-70 mio. og et driftsresultat (EBITDA) i niveauet DKK 10-12 mio. Driftsresultatet vil blive fratrukket og negativt påvirke med ekstraordinære engangsomkostninger på i alt ca. DKK 3,8 mio. til juridisk, regnskabs- og revisionsmæssig bistand samt finansiell rådgivning i forbindelse med opgaver vedrørende overvejelser om omstrukturering, akquisitioner og kapitalfremskaffelse.

6.11 Revisor

På Selskabets ordinære generalforsamling den 29. december 2020 blev Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab genvalgt som Selskabets revisor. Selskabets revisor for regnskabsåret 2020/2021 vil således være:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4.
DK - 9000 Aalborg
CVR-nummer: 33963556

6.12 Revisionspåtegning

Revisionspåtegningen for årsregnskabet 2019/2020 for Selskabet er uden forbehold eller fremhævelse af forhold. Revisionspåtegningen er afgivet af Selskabets revisor, Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Den fuldstændige revisorpåtegning er at finde i årsregnskabet for 2019/2020, som er tilgængelig på Selskabets hjemmeside: www.scandinavian-medical.com/pages/investors og på cvr.dk: ([link til SMS på cvr.dk](#)).

6.13 Finanskalender

Finanskalender	dato
Årsrapport for regnskabsåret 2020/2021	9. december 2021
Ordinær generalforsamling 2022	13. januar 2022
Halvårsrapport for første halvår 2021/2022	19. maj 2022

Figur 15: Finanskalender

6.14 Erklæring om driftskapital

Siden sin stiftelse har SMS været rentabel og med positivt cash-flow. Derfor har SMS ikke haft behov for at pådrage sig driftskapitalfinansiering.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, og Selskabets Aktier ikke bliver optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark, vil Selskabet fortsætte sine nuværende aktiviteter gennem sit nuværende kapitalberedskab. Dette vil resultere i en revision af Selskabets vækststrategi og markedsføringsplan samt en langsommere udrulning af Selskabets nye produkter og services.

6.15 Væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling

Siden fremlæggelsen og godkendelsen af Selskabets årsrapport for regnskabsåret 2019/2020 på den ordinære generalforsamling den 29. december 2020 og indtil Virksomhedsbeskrivelsesdatoen, har der været følgende væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling:

- Selskabet har i første halvdel af regnskabsåret 2020/2021 haft et positivt resultat på DKK 5.565.405, jf. punkt 6.9 ovenfor under overskriften "Halvårsregnskab 2020/2021".
- Selskabet har den 9. juli 2021 gennemført en forhøjelse af Selskabets aktiekapital med nominelt DKK 150.000 ved en rettet emission mod 8 eksterne investorer, hvorved Selskabet har fået tilført et kontant beløb på DKK 15 mio. (brutto). Se tillige ovenfor under punkt 6.1.

7 Risikofaktorer

En investering i aktier indebærer en økonomisk risiko. Potentielle investorer bør nøje overveje alle oplysninger i denne Virksomhedsbeskrivelse, herunder de risici, der er beskrevet nedenfor, inden der træffes en investeringsbeslutning.

De risici, der er beskrevet nedenfor, omfatter de risici, som Selskabet på nuværende tidspunkt vurderer som værende væsentlige, men er ikke de eneste risici og usikkerheder, Selskabet står overfor, eller som er forbundet med investering i Aktierne. Der er yderligere risikofaktorer og usikkerheder, herunder risici som Selskabet på nuværende tidspunkt ikke er bekendt med, eller som Selskabet på nuværende tidspunkt anser for uvæsentlige, som kan opstå eller blive væsentlige i fremtiden, og som kan føre til et fald i Aktiernes værdi og til, at hele eller en del af det investerede beløb mistes.

I det omfang de nedenfor beskrevne risici materialiserer sig, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på Scandinavian Medical Solutions' forretning, finansielle stilling og resultat og/eller værdien af Aktierne og kan dermed betyde, at aktionærer kan miste hele eller dele af deres investering i Selskabet.

Alle de beskrevne risikofaktorer er mulige udfald, der måske kan eller måske ikke kan opstå, og Ledelsen er ikke i stand til at udtale sig om sandsynligheden for, at de enkelte risici måtte opstå, udover hvad der er beskrevet i denne Virksomhedsbeskrivelse.

Potentielle investorer anbefales tillige at indhente uafhængig rådgivning vedrørende juridiske, regnskabsmæssige og skattemæssige forhold, som måtte være relevante for den enkelte investor, inden der træffes beslutning om, hvorvidt den pågældende bør investere i Aktier i Selskabet. Risikofaktorerne er så vidt muligt forsøgt nævnt i prioriteret rækkefølge inden for hver kategori ud fra den viden, Ledelsen og Bestyrelsen har på Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. Prioriteringen af rækkefølgen af risikofaktorerne i de enkelte afsnit er sket ud fra et kriterium om sandsynligheden for, at den konkrete risiko materialiserer sig, og hvor risikofaktorer med størst sandsynlighed for at materialisere sig nævnes først i hvert afsnit.

7.1 Risici forbundet med de markeder Selskabet opererer på

Selskabet driver forretning inden for en del af markedet for Medicoteknisk Udstyr. Selskabet køber brugt udstyr med henblik på videresalg og bestræber sig på at have et bredt og dybt produktsortiment på lager og evnen til at kunne levere hurtigt. Hvis OEM-producenternes produktudvikling accelereres markant, så der opstår stor kvalitets- eller funktionalitetsforskel mellem nyt og brugt Billeddiagnostisk Udstyr, eller der opstår frygt eller bekymring for anvendelse af brugt Billeddiagnostisk Udstyr, f.eks. på grund af tilfælde af personskader eller fejldiagnosticering, og der som følge heraf opstår en markant præference på kundesiden efter nyt Billeddiagnostisk Udstyr, er der risiko for, at Selskabets varelager vil kunne blive helt eller delvis ukurant, og at Selskabets forretningsmodel kan blive truet. Det vil kunne få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets omsætning og indtjening og nødvendiggøre ændringer i Selskabets strategi, herunder udløse behov for yderligere kapitaltilførsel.

7.1.1 Konkurrence fra internationale aktører og nye virksomheder

SMS' aktuelle konkurrenter er overvejende små, regionale virksomheder. Der er risiko for, at Selskabets forventninger til salg ikke vil kunne realiseres på grund af fasttømrede og loyale kunderelationer til SMS' konkurrenter, kundernes præference for SMS' konkurrenter på grund af afhængighed af andre produkter, som SMS ikke tilbyder, og Selskabets eksponering for potentiel prisdumping fra konkurrenter. Såfremt disse risici materialiserer sig, vil dette kunne hæmme og/eller forsinke SMS' salg og entré på ny geografiske markeder, hvilket vil kunne få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets omsætning og indtjening i forhold til ledelsens forventninger og dermed forsinke Selskabets gennemførelse af sin vækststrategi og/eller nødvendiggøre yderligere kapitaltilførsel.

7.1.2 Risiko for omstillinger i markedet

Der er en risiko for, at Selskabets nuværende og potentielle kunders efterspørgsel ændres fra at være købsbaseret til leasingbaseret. Uanset, at Selskabets ledelse på grund af Selskabets agilitet forventer at kunne omstille sin forretningsmodel relativt hurtigt til at kunne imødekomme sådanne ændrede efterspørgselsmønstre, vil dette kunne medføre, at Selskabet får behov for yderligere kapitalfremskaffelse, da behovet for investering i egne produkter fører til betydelig større kapitalbinding, samtidig med der sker en periodisering af omsætning og indtjening.

Endvidere er der en risiko for, at ny teknologi og optimering af produktionen af nye produkter kan medføre betydelige prisreduktioner på nyt Billeddiagnostisk Udstyr. Det vil kunne indsnævre differencen mellem indkøbspriserne på henholdsvis nyt og brugt Billeddiagnostisk Udstyr og medvirke til, at Selskabets nuværende og fremtidige kunders præference for brugt Billeddiagnostisk Udstyr ændres til en præference for nyt Billeddiagnostisk Udstyr; så markedet for brugt udstyr forsvinder eller reduceres, eller at brugt udstyr falder betydeligt i pris. Såfremt disse risici materialiserer sig, kan det ikke udelukkes, at Selskabets omsætnings- og indtjeningsforventninger ikke vil kunne realiseres, og strategien ikke vil kunne forfølges.

7.1.3 Global rivalisering og handelsrestriktioner

Brexit, regionale eller bilaterale politiske spændinger og visse globale tendenser i indførelsen af handelspolitisk protektionisme kan føre til, at der indføres importrestriktioner, tekniske handelshindringer eller andre tiltag, der har til formål at forhindre eller modvirke den frie bevægelighed for varer samt indførelse af nationale eller internationale toldmure. Hvis sådanne begivenheder indtræffer, er der en risiko for, at disse betingelser vil kunne få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets salgs- og markedsføringsomkostninger og generelt forsinke, vanskeliggøre eller reducere Selskabets forventede salg, og dermed vil kunne få en betydelig negativ indvirkning på Selskabets omsætning og indtjening.

7.1.4 Salget af produkterne tager længere tid end forventet

Køb af såvel nyt som brugt Billeddiagnostisk Udstyr er for de fleste kunders vedkommende en meget betydelig investering, der ofte indebærer lange beslutningsprocesser, og, når det gælder offentlige hospitaler eller klinikker, tilvejebringelse af nødvendige bevillinger og godkendelser. For SMS som sælger af brugt Billeddiagnostisk Udstyr medfører dette, at der i ethvert potentielt salg er lagt betydelige menneskelige og tidsmæssige ressourcer i såvel forberedelsesfasen som i salgsprocessen. Der er en risiko for, at de fremtidige salgsprocesser af forskellige årsager kan blive vanskeligere og længere end, hvad Selskabet har forventet og budgetteret med, hvilket vil kunne føre til forsinkelse i forhold til de forventede omsætnings- og indtjeningsmålsætninger og dermed få en negativ indvirkning på Selskabets budgetterede omsætning, indtjening og cash-flow.

7.2 Risici forbundet med Scandinavian Medical Solutions' virksomhed

7.2.1 Ekstraordinære situationer, herunder COVID-19

Der kan opstå ekstraordinære situationer, som Selskabet ikke har kontrol over: krige, strejker, social uro, pandemier og naturkatastrofer, som vil kunne få en negativ indvirkning på Selskabet. I værste fald kan det betyde reduktion eller nedlukning af Selskabets aktiviteter i perioder, hvilket vil kunne få en negativ effekt på Selskabets kontraktmæssige opfyldelse af sine leveringsforpligtelser overfor kunder, markedsføring samt salg og vil dermed kunne påvirke omsætningen og resultatdannelsen negativt samt påføre Selskabet en risiko for at blive mødt med økonomiske krav fra kunder på grund af forsinkelser m.v.

Sådanne ekstraordinære situationer og konsekvenserne heraf i forhold til produktionsstop, produktionsnedgang, pres på forsyningskæder og logistik m.v. vil endvidere kunne medføre risiko for, at der opstår ubalance mellem udbud af og efterspørgsel på Billeddiagnostisk Udstyr. Afhængig af de

konkrete omstændigheder kan det påvirke tilgængeligheden af Billeddiagnostisk Udstyr og prisdannelsen herpå, hvilket i værste fald vil kunne indebære, at Selskabet vil have vanskeligt ved at sikre leverancer og dermed salg til sine kunder. Selskabet vil også kunne blive ramt af voldsom pris-volatilitet, som under uheldige omstændigheder vil kunne påføre Selskabet lavere indtjening og i værste fald økonomiske tab, hvilket kan forringe Selskabets resultatdannelse og dermed dets finansielle stilling. Billeddiagnostisk Udstyr.

7.2.2 Afhængighed af enkelte kunder

Uanset at SMS ikke er afhængig af enkeltkunder, vil bortfald af en eller flere af Selskabets væsentligste kunder, f.eks. på grund af ændret forretningskoncept, nedgang i aktivitet, konkurs eller anden insolvensbehandling, udsætte Selskabet for risiko for større enkeltstående tab.

Fordelingen af omsætningen pr. 1. september 2021 udgør:

- top 10 kunder: 53,8 %
- top 5 kunder: 34,3 %
- top 3 kunder: 25,5 %

for regnskabsåret 2020/2021.

Det kan ske som følge af manglende betalinger, nedgang i salg, som ikke på kort sigt kan erstattes af omsætning og indtjening på andre kunder, og dermed potentielt svække Selskabets finansielle stilling og realiseringen af Selskabets forventede omsætnings- og indtjeningsmål.

7.2.3 Kontraktforhold

Uanset, at Selskabet har implementeret omhyggelige kontrol- og test-procedurer af indkøbt brugt Billeddiagnostisk Udstyr, og selvom Selskabet bestræber sig på sikre sig back-to-back vilkår mellem sine produktindkøb, indkøb af transport- og serviceydelser samt videresalgsvilkår af Billeddiagnostisk Udstyr, kan det ikke garanteres, at Selskabet ikke er eksponeret for en risiko for, at ansvar rammer eller tab må bæres af Selskabet. Det kan medføre en betydelig forringelse af Selskabets finansielle stilling og i særlige tilfælde udgøre en trussel mod Selskabets overlevelse.

7.2.4 SMS kan blive involveret i juridiske, voldgiftsmæssige og andre tvister;

SMS vil løbende indgå nye kontraktforhold med forskellige interessenter, herunder leverandører, kunder, samarbejdspartnere og medarbejdere. Uanset at Selskabet i øjeblikket ikke er involveret i rets- eller voldgiftssager, er der risiko for, at Selskabet i fremtiden vil kunne blive involveret i tvister med kunder, leverandører, samarbejdspartnere eller andre. Uanset udfaldet af sådanne tvister, og på trods af at Selskabet forsøger at reducere visse af sådanne risici ved forsikringsmæssig afdækning, kan det ikke udelukkes, at Selskabet vil blive påført ansvar eller tab, som enten er undtaget fra forsikringsdækning eller overstiger forsikringssummen. Sådanne tvister, juridiske sager og voldgiftssager vil kunne påføre Selskabet betydelige økonomiske omkostninger og tab samt lægge beslag på tid og ressourcer, som skulle have været anvendt på forretningsmæssige aktiviteter. Sådanne tvister vil kunne få en negativ indvirkning på implementeringen af Selskabets strategi, driftsresultat og finansielle forhold.

7.2.5 Eksponering for hacking og lignende trusler, herunder brud på datasikkerheden

SMS anvender en moderne IT-infrastruktur, og Selskabet har outsourcet lagring, sikkerhed samt IT-support til SystemGruppen A/S.

SystemGruppen A/S er både ISAE-3000 og ISAE-3402 certificeret. Ydermere tages der daglig backup af alle mail og data, der ligger i Office 365, og som bliver scannet for virus og malware (MS Defender). Den eksterne backup ligger i Dansk Hosting Center under SystemGruppen A/S. Derudover er

sikkerhedsfunktioner som Data Loss Prevention (DLP), Azure Information Protection, Advanced Threat Protection (ATP), Multi factor authentication (MFA), Microsoft Intune MDM inkluderet.

På trods af at SMS således anvender IT-løsninger fra store etablerede IT-leverandører, kan det ikke udelukkes, at SMS vil blive udsat for hacking, databrud og anden digital kriminalitet. Dette vil ikke blot kunne påføre Selskabet omkostninger, herunder til gendannelse af mistede data, men det vil også kunne eksponere Selskabet for erstatningskrav fra kunder, samarbejdspartnere m.fl. samt potentielle bøder eller andre sanktioner fra offentlige myndigheder tillige med skade på SMS' renommé. Alt det vil i alle henseender kunne få en negativ påvirkning af Selskabets finansielle stilling og i alvorlige tilfælde udgøre en trussel mod Selskabets overlevelse.

7.2.6 Leverandørers opsigelse, misligholdelse eller insolvensbehandlings-opsigelse, misligholdelse eller insolvensbehandling

SMS har endnu ikke oplevet leveringssvigt eller problemer som følge af leverandørers opsigelse af samarbejdet, misligholdelse af indgåede aftaler, konkurs eller anden insolvensbehandling. Det kan dog ikke garanteres, at sådanne situationer ikke vil kunne opstå fremover, og at Selskabet som følge heraf vil kunne blive mødt med økonomiske krav, lider tab eller bliver påført ekstraordinære udgifter, hvilket vil kunne forringe Selskabets finansielle situation.

7.2.7 Risici forbundet med indkøb under EU-udbud

Ved EU-udbud kan SMS' tilbud være bindende i op til 24 måneder, og afhængig af markedsvilkårene samt markedsudviklingen i denne periode vil Selskabet kunne risikere, at dets videresalgspriser falder med den konsekvens, at Selskabets potentielle videresalg forsinkes, kapitalbindingen dermed bliver større, og indtjeningen falder; eller at købet bliver decideret tabsgivende.

7.2.8 Risici forbundet med fejlagtig prissætning og vurdering af udstyr

I forbindelse med Selskabets indkøb af Billeddiagnostisk Udstyr vil der kunne opstå situationer, hvor SMS' indkøbere laver fejlvurderinger af Udstyrets specifikationer, beskaffenhed samt kontraktvilkår, hvilket vil kunne umuliggøre eller vanskeliggøre videresalg af produkterne, eller reducere Selskabets avance, alternativt påføre Selskabet et egentligt tab, hvilket vil kunne få en væsentlig negativ virkning på Selskabets indtjeningsevne og finansielle soliditet.

7.2.9 Skader på Billeddiagnostisk Udstyr, bygninger samt personskade

SMS er forsikret mod eventuelle skader forvoldt på Billeddiagnostisk Udstyr, bygninger og personer. Såfremt skaden er undtaget fra dækning eller overstiger gældende forsikringssum, vil dette kunne få en negativ indvirkning på Selskabets indtjening, renommé og finansielle stilling.

Der vil kunne opstå skader på udstyr, personer og bygninger i forbindelse med nedtagning, transport og installation, hvorved Selskabet vil kunne blive mødt med erstatningskrav, som enten ikke er forsikringsmæssigt afdækket eller kun delvist vil blive dækket inden for Selskabets forsikringssum, hvilket vil kunne ødelægge Selskabets omdømme og påføre Selskabet væsentlige økonomiske forpligtelser, som potentielt vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets finansielle stilling og mulighed for overlevelse.

7.2.10 SMS er afhængig af at kunne tiltrække og ansætte kompetente medarbejdere

For SMS er det vigtigt at kunne tilbyde potentielt nye medarbejdere attraktive og konkurrencedygtige vilkår, som vil kunne gøre det lettere for Selskabet at tiltrække kompetent arbejdskraft. Såfremt SMS ikke vil kunne formå at tiltrække og/eller fastholde sine medarbejdere, og Selskabet dermed får en høj medarbejderomsætning, vil det vanskeliggøre og forsinke realisering af den af Selskabet lagte strategi,

hvilket indebærer en forhøjet risiko for negativ indvirkning på Selskabets momentum og evne til at generere omsætning og indtjening.

7.2.11 SMS er afhængig af at kunne fastholde kompetente medarbejdere

SMS har en meget lille organisation og en virksomhed med en høj grad af transparens i alle Selskabets funktioner. Samtlige medarbejdere har dermed en høj grad af indsigt i Selskabets forretningsmodel, prisforhold og kunderelationer. Uanset at Selskabet i forhold til nøglepositioner anvender konkurrenceklausuler, kan det ikke undgås, at medarbejdere med meget specifik viden forlader SMS og bliver ansat af en konkurrent eller starter egen virksomhed. Dette kan svække SMS' position på markedet og dermed lægge pres på Selskabets indtjening og omsætning. Hvor det er relevant, har SMS til hensigt at sikre sin konkurrencemæssige stilling og fastholde betydende nøgledarbejdere ved anvendelse af konkurrenceklausuler og incitamentsordninger.

7.3 Risici forbundet med Scandinavian Medical Solutions finansielle stilling

7.3.1 Scandinavian Medical Solutions opnår ikke de fremtidige budgetterede resultater

Der er risiko for, at forventede resultater ikke realiseres. Resultaterne kan blive ringere end budgetteret på grund af en række faktorer, herunder f.eks. lavere omsætning, højere omkostninger eller større driftsmæssige afskrivninger og/eller hensættelser end forventet. Eksterne forhold, der kan påvirke Scandinavian Medical Solutions' forventede resultater, kan bl.a. være uventede ændringer i konkurrenceforholdene, en ufordelagtig udvikling i markedet, indførelse af økonomiske eller tekniske handelshindringer såsom toldmure med mere. Hvis Scandinavian Medical Solutions ikke realiserer fremtidige forventede resultater, vil det kunne få en negativ indvirkning på Scandinavian Medical Solutions' virksomhed, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

7.3.2 Selskabet kan have brug for yderligere kapital

Scandinavian Medical Solutions' strategi har fokus på vækst og skabelsen af en stærk organisation med henblik på at udleve SMS' globale potentiale. Det kan ikke udelukkes, at Selskabet kan blive bragt i en situation, hvor det vil være nødvendigt at tilvejebringe yderligere kapital for at fortsætte driften og eksekvere på den fastlagte eller en tilpasset strategi.

Selskabet vil løbende vurdere behovet for yderligere kapitalfremskaffelse. Hvis yderligere kapitalfremskaffelse måtte vise sig nødvendig, er der en risiko for, at yderligere kapital ikke kan tilvejebringes, hvilket vil kunne medføre en risiko for, at Selskabet går konkurs eller kommer under anden form for insolvensbehandling, hvorved investorerne risikerer at miste hele deres investering.

7.3.3 Valutakursudsving m.v.

Scandinavian Medical Solutions er en virksomhed, hvor næsten alt indkøb og salg sker i udlandet og i fremmed valuta, mens Selskabets faste omkostninger fortrinsvis er i danske kroner. Som følge heraf er Selskabet eksponeret for risiko for tab på grund af valutakursudsving mellem typisk danske kroner og EURO på den ene side og amerikanske dollars på den anden side. Selskabets Ledelse vurderer løbende hensigtsmæssigheden i at indgå aftaler med banker m.v. om afdækning af valutakurseksponeringen, men indtil videre har Selskabets Ledelse på baggrund af Selskabets hidtidige aktivitetsniveau vurderet, at omkostningerne ikke står mål med risiciene. Såfremt Selskabets forventninger til stigende omsætning og indtjening og adgang til nye markeder realiseres, vil eksponeringen for tab på grund af risikoen for valutakursudsving forøges, og Ledelsen vil løbende vurdere hensigtsmæssigheden af at indgå aftaler om afdækning af sådanne kursrisici. Hvis valutakursafdækningsaftaler ikke er indgået, vil udviklinger på de internationale valutamarkeder kunne medføre, at Selskabet påføres kurstab, som vil kunne få en negativ påvirkning af Selskabets indtjening.

Endvidere er der en risiko for, at mere langvarige ændringer i krydskurserne mellem de for Selskabets væsentligste valutaer, eller devalueringer af enkeltvalutaer, vil kunne medføre, at indkøb og salg på visse

markeder bliver mindre attraktivt på grund af ringe eller ingen profitabilitet for Selskabet. Dette vil kunne forsinke eller vanskeliggøre realiseringen af Scandinavian Medical Solutions strategi samt forventede omsætnings- og indtjeningsmålsætninger.

Endelig kan enkeltlande eller regioners indførelse af valutarestriktioner kunne vanskeliggøre indkøb og salg eller Selskabets markedsentré på de berørte markeder, hvilket vil kunne medføre forsinkelse af realiseringen af Selskabets vækststrategi eller nødvendiggøre ændringer heri samt få en negativ effekt på Selskabets forventede omsætning og indtjening.

7.3.4 Placering af Nettoprovenu fra Udbuddet

Indtil det forventede Nettoprovenu fra Udbuddet er anvendt til de planlagte investeringer, er det Selskabets hensigt at anbringe Nettoprovenu i en kombination af indlån i et/flere pengeinstitutter (til eventuel negativ forrentning), i kortfristede rentebærende værdipapirer og tilsvarende placeringer med lav risiko. Uanset, at denne anbringelse indebærer en lav risiko, kan nationale og geopolitiske forhold, ændringer i risikovurderinger på de internationale kapitalmarkeder og ændringer i investorers investeringspræferencer, medføre kursændringer eller påvirke omsætteligheden af de aktiver, som Selskabet har investeret i. Dette indebærer en risiko for, at Selskabet taber dele af det investerede Nettoprovenu, hvilket kan vanskeliggøre Selskabets evne til at eksekvere sin strategi og dermed påvirke Selskabets resultater, soliditet og finansielle stilling negativt.

7.3.5 Virksomhedsopkøb og konsolidering

Realiseringen af Scandinavian Medical Solutions' vækststrategi vil kunne understøttes af opkøb af andre virksomheder, hvis pris og vilkår er attraktive, og omstændighederne i øvrigt er gode. Hvis sådanne opkøbs- eller lignende konsolideringsmuligheder opstår og udnyttes, vil der være risiko for, at der vil kunne opstå uforudsete problemer i forhold til kunder, samarbejdspartnere, medarbejdere m.fl. i forbindelse med integrationen af virksomhederne, som vil kunne få en negativ indflydelse på Selskabets resultatdannelse og potentielt aktualisere et behov for yderligere kapitalfremskaffelse.

7.3.6 Hæftelse for sambeskatning

Scandinavian Medical Solutions indgår i lovpligtig dansk sambeskatning med SMS Holding ApS og J. Krohn Holding ApS, med sidstnævnte som administrationsselskab. Konsekvensen heraf er blandt andet, at Scandinavian Medical Solutions i henhold til gældende skattelovgivning hæfter for indkomstskatter m.v. for øvrige sambeskattede selskaber i Jens Krohn Holding ApS koncernen samt for indeholdelsesforpligtelser i relation til kildeskat på renter, royalties og udbytter i sådanne selskaber. Hæftelsen er dog subsidiær og begrænset forholdsmæssigt til Jens Krohn Holding ApS koncernens ejerandel i Scandinavian Medical Solutions, så længe Jens Krohn Holding ApS koncernen har bestemmende indflydelse (ud fra en skatteretlig betragtning) i Scandinavian Medical Solutions. Såfremt Scandinavian Medical Solutions' hæftelsesforpligtelse måtte blive aktualiseret, kan det være på grund af forhold, som er helt eller delvist uden for Scandinavian Medical Solutions' kontrol, og eventuel aktualisering vil kunne få væsentlig negativ indvirkning på Selskabets driftsresultat, soliditet og finansielle stilling.

7.4 Risici forbundet med Udbud og Optagelse til handel

7.4.1 Der er risiko for, at Selskabet ikke er i stand til at betale udbytte

Det er Bestyrelsen i Selskabet, som fastsætter udbyttepolitikken, og udbyttebetalinger skal besluttes af generalforsamlingen i overensstemmelse med reglerne herom i selskabsloven. Selskabet er i en vækstfase og har til hensigt at anvende hele eller væsentlige dele af indtjeningen fra driften i drifts-, vækst- og investeringsaktiviteter. Det er alene op til Selskabets Bestyrelse – på baggrund af dens vurdering af Selskabets driftsresultater, finansierings- og likviditetsbehov – at indstille en eventuel fremtidig udlodning af udbytte til generalforsamlingen. Eventuel betaling af udbytte skal vedtages på en generalforsamling i Selskabet.

7.4.2 Aktiens likviditet er begrænset, eftersom der er en begrænset mængde Aktier i fri handel

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil der stadig være en stor andel af Aktierne, der ikke omsættes, idet Direktionen, og selskaber kontrolleret af Direktionens medlemmer enkeltvist eller i fællesskab samt Bestyrelsen, er omfattet af Lock-up forpligtelser og vil fortsat eje en betydelig andel heraf. Hvis disse aktionærer fortsætter med at eje deres Aktier, og der ikke foretages kapitaludvidelser ved udstedelse af Nye Aktier, kan der være beskeden likviditet i Selskabets aktier. Det indebærer, at det kan være vanskeligt eller umuligt at sælge Aktier for andre aktionærer på det tidspunkt og i det antal, de ønsker. Desuden kan en beskeden likviditet i Selskabets Aktier indebære større kursfølsomhed, idet selv små handelsposter og/eller få handler kan påvirke handelskursen væsentligt i positiv eller negativ retning.

7.4.3 Aktierne har ikke været handlet offentligt tidligere og kan derfor være volatile

Da Aktierne ikke er blevet offentligt handlet før, er der en risiko for, at der ikke vil udvikles eller kunne fastholdes et aktivt og likvidt marked for Aktierne i perioden efter Udbuddet. I tilfælde af at et aktivt og likvidt marked ikke kan udvikles eller fastholdes, kan det have en væsentlig negativ påvirkning på likviditeten i Aktierne og på Aktiernes handelskurs. Dette kan medføre, at aktionærerne kan risikere, at det vil være vanskeligt eller umuligt at sælge deres Aktier i markedet, og at udbud af selv mindre poster Aktier vil kunne påvirke aktiekursen negativt.

7.4.4 Udstedelse af yderligere Aktier i Selskabet kan udvande alle aktionærer

Selskabet kan efter gennemførelsen af Udbuddet igen få behov for eller ønske at rejse yderligere finansiering ved gennemførelse af et nyt udbud af aktier. Dette kan være begrundet i mange forhold, herunder behovet for at finansiere eventuelle virksomhedsopkøb eller udnyttelse af andre vækstmuligheder, der måtte opstå, foretagelse af yderligere investeringer i Selskabet, ønsket om adgang til nye produkt- eller geografiske markeder, ønsket om at realisere andre forretningsmæssige målsætninger eller udstedelse af aktier til medarbejdere i Selskabet. Som resultat af sådanne kapitaludvidelser kan Selskabets aktionærer på udbudstidspunktet, afhængig af udbudsformen og udbudsstrukturen, risikere, at de bliver udvandet både i relation til deres kapitalandele og i relation til deres stemmeandele i Selskabet.

7.4.5 Salg af Aktier kan medføre fald i markedskursen for Aktierne

Hvis en eller flere investorer, der samlet ejer en større mængde Aktier, og hvis beholdninger er omfattet af Lock-up forpligtelser, vælger at sælge deres Aktier samtidig efter Lock-up periodens udløb, er der en risiko for, at Udbuddet af Aktier kan være [markant] større end efterspørgslen i markedet, og at kursen på Selskabets Aktier derfor kan komme under pres. Aktiernes markedskurs kan ligeledes komme under pres, hvis der i investormiljøet opstår en opfattelse af eller frygt for, at markedet vil opleve et misforhold mellem udbud af og efterspørgsel efter Selskabets Aktier, når Lock-up forpligtelserne udløber.

Lock-up af aktionærer er underlagt en begrænset periode og med en række sædvanlige undtagelser som f.eks. salg af Aktier i forbindelse med et fremsat overtagelsestilbud. Når den pågældende Lock-up periode

udløber, kan de pågældende aktionærer frit sælge deres beholdning af Aktier helt eller delvist, hvilket kan aktualisere de omtalte risici i forbindelse med begrænset Aktie-mængde og volatilitet. For en uddybende beskrivelse af Lock-up aftaler henvises til punkt 8.8, som omhandler Aktiernes omsættelighed.

7.4.6 Selskabets største aktionærer kontrollerer en stor del af Aktierne og stemmerne

Straks efter gennemførelsen af Udbuddet vil den på Virksomhedsbeskrivelsesdatoen største direkte aktionær i Selskabet, SMS Holding ApS (80 % ejet af J.Krohn Holding ApS, ejet 100 % af Jens Krohn, CEO i Selskabet og 20 % ejet af Avanti Holding ApS, 100 % ejet af Jens Hvid Paulsen, CPO i Selskabet), opnå følgende ejerandel:

- Ved gennemførelse af Minimumsudbuddet: 25,80 % af Aktierne og stemmerne.
- Ved gennemførelse af Maksimumsudbuddet: 25,23 % af Aktierne og stemmerne.

Selskabets stifter og CEO, Jens Krohn, vil være Selskabets største indirekte aktionær, med en samlet indirekte ejerandel på:

- 46,44 % af Aktierne og stemmerne ved gennemførelse af Minimumsudbuddet.
- 45,41 % af Aktierne og stemmerne ved gennemførelse af Maksimumsudbuddet.

Den beskrevne fordeling af Aktierne indebærer, – afhængig af øvrige aktionærers deltagelse på generalforsamlinger i Selskabet – at Selskabets stifter og CEO, Jens Krohn, har mulighed for i væsentligt omfang at udøve indflydelse på og i visse tilfælde alene kunne afgøre anliggender, som bliver forelagt aktionærerne til godkendelse. Dette gælder bl.a. valg og udskiftning af bestyrelsesmedlemmer samt godkendelse af regnskab og forslag om udbyttebetalinger. Koncentrationen af ejerskab kan påvirke markedskursen på Aktierne. Ejerskabsstrukturen kan bl.a. forhindre offentlige købstilbud og andre transaktioner, som kan indebære faktiske eller potentielle ændringer i kontrollen over Selskabet. Dette kunne f.eks. være fusion, sammenlægning, overtagelsestilbud eller andre typer af transaktioner, som vil kunne have positiv indvirkning på Aktiernes markedskurs eller give de øvrige aktionærer mulighed for at afhænde deres Aktier i Selskabet.

8 Juridiske forhold

8.1 Navn og hjemsted

Scandinavian Medical Solutions A/S er registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nummer 39901749.

Selskabet har følgende LEI kode: 984500EE81DAF80CFD94

Selskabets hovedkontor er på adressen:

Scandinavian Medical Solutions A/S

Gasværksvej 46, 1.

DK – 9000 Aalborg

8.2 Stiftelsesdato og lovvalg

Selskabet blev stiftet og registreret i Danmark i Erhvervsstyrelsen den 1. oktober 2018 som et anpartsselskab under navnet Elite Medical Europe ApS. Selskabet skiftede navn til Scandinavian Medical Solutions A/S den 14. november 2019. Den 2. juli 2021 blev Selskabet omdannet fra et anpartsselskab til et aktieselskab.

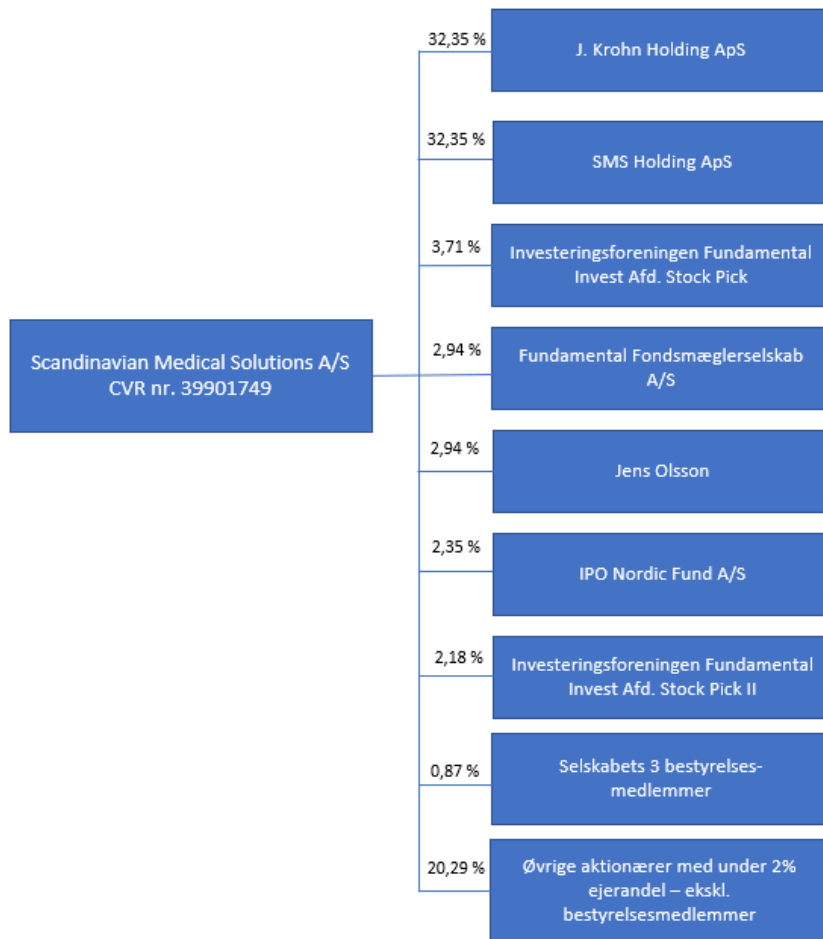
Selskabet er underlagt dansk ret.

8.3 Vedtægtsmæssige formål

Selskabets formål er salg af brugt hospitalsudstyr samt anden dermed efter Direktionens skøn beslægtet virksomhed.

8.4 Aktionærer og aktionærsammensætning før og efter Udbuddet

Aktionærsammensætningen pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og før Udbuddet er illustreret i nedenstående figur med angivelse af aktionærer med over 2,00 % ejerandel. De tre medlemmer af Selskabets Bestyrelse har ligeledes pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen hver især en ejerandel af Selskabet på 0,29 %.



Figur 16: Selskabets ejerstruktur før Udbuddet

Navn	Antal Aktier og stemmer	Ejerandel af Aktier %
SMS Holding ApS ¹	6.875.000	32,35
J. Krohn Holding ApS ²	6.875.000	32,35
Investeringsforeningen Fundamental Invest Afd Stock Pick	787.500	3,71
Fundamental Fondsmæglerselskab A/S	625.000	2,94
Jens Olsson	625.000	2,94
IPO Nordic Fund A/S	500.000	2,35
Investeringsforeningen Fundamental Invest Afd Stock Pick II	462.500	2,18
Kaptain Invest ApS ³	62.500	0,29
TramLux ApS ⁴	62.500	0,29
M12 Invest ApS ⁵	62.500	0,29
Øvrige ⁶	4.312.500	20,29
I alt	21.250.00	100

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og før Udbuddet er aktionærsammensætningen som følger:

Figur 17: Aktionærer og ejerandele pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen

- 1) Ejet 80 % af J.Krohn Holding ApS (ejet 100 % af Jens Krohn, CEO i Selskabet) og ejet 20 % af Avanti Holding ApS (ejet 100 % af Jens Hvid Paulsen, CPO i Selskabet).
- 2) Ejet 100 % ejet af Selskabets CEO, Jens Krohn.
- 3) Ejet af 100 % af Anne Kaptain. Bestyrelsesnæstformand i Selskabet.
- 4) Ejet 50 % af Mille Tram Lux. Bestyrelsesformand i Selskabet.
- 5) Ejet 100 % af Morten Rasmussen. Bestyrelsesmedlem i Selskabet.
- 6) 32 eksterne investorer, som i juli 2021 har erhvervet Aktier fra J. Krohn Holding ApS (ejet 100 % af Jens Krohn, CEO i Selskabet) og Avanti Holding ApS (ejet 100 % af Jens Hvid Paulsen, CPO i Selskabet).

Efter gennemførelse af Udbuddet vil aktionærsammensætningen ved Minimumsudbuddet være som følger:

Navn	Antal Aktier og stemmer	Ejerandel af Aktier %
SMS Holding ApS ¹	6.875.000	25,80
J. Krohn Holding ApS ²	6.875.000	25,80
Investeringsforeningen Fundamental Invest Afd Stock Pick	787.500	2,95
Fundamental Fondsmæglerselskab A/S	625.000	2,34
Jens Olsson	625.000	2,34
IPO Nordic Fund A/S	500.000	1,88
Investeringsforeningen Fundamental Invest Afd Stock Pick II	462.500	1,74
Kaptain Invest ApS ³	62.500	0,23
TramLux ApS ⁴	62.500	0,23
M12 Invest ApS ⁵	62.500	0,23
Øvrige ⁶	4.312.500	16,19
Nye Aktier	5.400.000	20,26
I alt	26.650.000	100,00

Figur 18: Aktionærer og ejerandele ved gennemførelse af Minimumsudbuddet

- 1) Ejet 80 % af J.Krohn Holding ApS (ejet 100 % af Jens Krohn, CEO i Selskabet) og ejet 20 % af Avanti Holding ApS (ejet 100 % af Jens Hvid Paulsen, CPO i Selskabet).
- 2) Ejet 100 % af Selskabets CEO, Jens Krohn.
- 3) Ejet 100 % af Anne Kaptain. Bestyrelsesnæstformand i Selskabet.
- 4) Ejet 50 % af Mille Tram Lux. Bestyrelsesformand i Selskabet.
- 5) Ejet 100 % af Morten Rasmussen. Bestyrelsesmedlem i Selskabet.
- 6) 32 eksterne investorer, som i juli 2021 har erhvervet Aktier fra J. Krohn Holding ApS (ejet 100 % af Jens Krohn, CEO i Selskabet) og Avanti Holding ApS (ejet 100 % af Jens Hvid Paulsen, CPO i Selskabet).

Efter gennemførelse af Udbuddet vil aktionærsammensætningen ved Maksimumsudbuddet være som følger:

Navn	Antal Aktier og stemmer	Ejerandel af Aktier %
SMS Holding ApS ¹	6.875.000	25,23
J. Krohn Holding ApS ²	6.875.000	25,23
Investeringsforeningen Fundamental Invest Afd Stock Pick	787.500	2,89
Fundamental Fondsmæglerselskab A/S	625.000	2,29
Jens Olsson	625.000	2,29
IPO Nordic Fund A/S	500.000	1,83
Investeringsforeningen Fundamental Invest Afd Stock Pick II	462.500	1,70
Kaptain Invest ApS ³	62.500	0,23
TramLux ApS ⁴	62.500	0,23
M12 Invest ApS ⁵	62.500	0,23
Øvrige ⁶	4.312.500	15,83
Nye Aktier	6.000.000	22,02
I alt	27.250.000	100,00

Figur 19: Aktionærer og ejerandele ved gennemførelse af Maksimumsudbuddet

- 1) Ejet 80 % af J.Krohn Holding ApS (ejet 100 % af Jens Krohn, CEO i Selskabet) og ejet 20 % af Avanti Holding ApS (ejet 100 % af Jens Hvid Paulsen, CPO i Selskabet).
- 2) Ejet 100 % af Selskabets CEO, Jens Krohn.
- 3) Ejet af 50 % af Mille Tram Lux. Bestyrelsesformand i Selskabet.
- 4) Ejet 100 % af Anne Kaptain. Bestyrelsesnæstformand i Selskabet.
- 5) Ejet 100 % af Morten Rasmussen. Bestyrelsesmedlem i Selskabet.
- 6) 32 eksterne investorer, som i juli 2021 har erhvervet Aktier fra J. Krohn Holding ApS (ejet 100 % af Jens Krohn, CEO i Selskabet) og Avanti Holding ApS (ejet 100 % af Jens Hvid Paulsen, CPO i Selskabet).

8.5 Aflønning af Bestyrelsen

På den ekstraordinære generalforsamling den 2. juli 2021 blev følgende honorarer til Bestyrelsen for regnskabsåret 2021/2022 godkendt: Formanden modtager et årligt honorar på DKK 150.000, næstformanden modtager et årligt honorar på DKK 100.000, og de øvrige medlemmer modtager DKK 50.000. Bestyrelsens aflønning forelægges til godkendelse hvert enkelt år af aktionærerne på Selskabets ordinære generalforsamling. For den del af regnskabsåret 2020/2021, som Bestyrelsen har været valgt, blev et forholdsmæssigt honorar baseret på førnævnte årshonorarer godkendt.

8.6 Stemme- og ejerskabsbegrænsninger

Der er ikke stemmerets- eller ejerskabsbegrænsninger knyttet til Aktierne. Hver Aktie giver én stemme. Selskabet har én aktieklasse, og derfor har alle Aktier samme stemmerettigheder. Det forhold, at Selskabets Direktion via SMS Holding ApS vil have over 50 % af de samlede stemmerettigheder efter gennemførelsen af Udbuddet, indebærer, at Direktionens andel af stemmerne ved en generalforsamling kan udøve bestemmende indflydelse på en væsentlig del af de forslag, som kan og vil blive bragt til afstemning på Selskabets generalforsamlinger. Alle aktionærer har ret til at deltage på Selskabets generalforsamling. Aktionærernes antal stemmer på Selskabets generalforsamlinger fastlægges ud fra det antal aktier, som aktionærerne hver især besidder og har noteret eller meddelt Selskabet med henblik på indførelse i Selskabets ejerbog pr. registreringsdatoen. Registreringsdatoen er ifølge Selskabets vedtægter 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. En aktionær, der er berettiget til at deltage og stemme ved generalforsamlingen, skal senest tre hverdage før generalforsamlingens afholdelse anmode Selskabet om et adgangskort.

8.7 Transaktioner med nærtstående

J. Krohn Holding ApS, som kontrolleres af Selskabets stifter og administrerende direktør, Jens Krohn, ejer ligeledes 45 % af anpartskapitalen i ZoeMe ApS (CVR-nummer 40891579). De øvrige kapitalejere i ZoeMe ApS er Mads Søndberg Larsen, Aalborg, med 45 % og to minoritetskapitalejere med hver 5 %. Ingen af de øvrige kapitalejere i ZoeMe ApS er nærtstående til eller beslægtet med Selskabets CEO, Jens Krohn.

ZoeMe fakturerer Selskabet DKK 5.000 ekskl. moms om måneden for fast abonnementsløsning for support til markedsføring og markedsføringsstrategi på de sociale medier og Google. Denne kontrakt kan opsiges med et opsigelsesvarsel på løbende måned + 30 dage. ZoeMe udfører ligeledes ad hoc-opgaver for Selskabet i form af bl.a. video- og billedproduktion, til markedspriser og på armslængde vilkår.

ZoeMe lejer for tiden 81 m² af Selskabets kontorfaciliteter inkl. møblement, der af Selskabet faktureres med DKK 7.341,37 ekskl. moms pr. måned. Lejeaftalen kan opsiges med et opsigelsesvarsel på løbende måned + 30 dage.

8.8 Lock-up aftaler for Bestyrelse, Ledelse og nøglemedarbejdere

I forbindelse med Udbuddet har Selskabets Ledelse bestående af medlemmerne af Selskabets Bestyrelse og af Selskabets Direktion forpligtet sig til ikke direkte eller indirekte at sælge, udbyde til salg, overdrage, afhænde, udlåne, pantsætte eller på anden måde disponere over deres Aktier ("Lock-up") i en periode på 12 måneder fra Første handelsdag. Lock-up forpligtelserne omfatter tillige aktier, som de pågældende måtte tegne som led i Udbuddet. Lock-up aftalerne indeholder ingen opsigelsesadgang, men Lock-up forpligtelserne begrænser dog ikke de pågældende i at overdrage Aktier til en juridisk enhed, der direkte eller indirekte ejes og kontrolleres 100 % af den pågældende aktionær, overdragelse til nærtstående ved arv i forbindelse med aktionærens dødsfald eller accept af et eventuelt offentligt købstilbud på samtlige Aktier, som fremsættes inden for nævnte Lock-up periode. Se i øvrigt figur 20 nedenfor, som indeholder en illustration af personerne omfattet af Lock-up forpligtelserne og disses omfang:

Aktionærer omfattet af 12 måneders Lock-up	Antal Aktier før Udbuddet	Ejerandel i % før Udbuddet	Tegning i Udbuddet som er omfattet af Lock-up (antal Aktier)	Tegning i Udbuddet, som ikke er omfattet af Lock-up (antal Aktier)	Aktier, som ikke er omfattet af Lock-up	Lock-up omfatter direkte og indirekte aktiebesiddelser
Jens Krohn ¹ (CEO)	12.375.000	58,15 %	0	0	0	Ja
Jens Hvid Paulsen ² (CPO)	1.375.000	6,47 %	0	0	0	Ja
Mille Tram Lux ³ (bestyrelsesformand)	62.500	0,29 %	0	0	0	Ja
Anne Kaptain ⁴ (bestyrelsesnæstformand)	62.500	0,29 %	0	0	0	Ja
Morten Rasmussen ⁵ (bestyrelsesmedlem)	62.500	0,29 %	0	0	0	Ja
Martin Lind ⁶	0	0,00 %	50.000	0	0	Ja

Figur 20: Aktionærer omfattet af 12 måneders Lock-up

- 1) Jens Krohns Aktier ejes gennem J. Krohn Holding ApS, som er et selskab 100 % ejet af ham, og som ejer 80 % af SMS Holding ApS, der ejer aktierne i Selskabet.
- 2) Jens Hvid Paulsens Aktier ejes gennem Avanti Holding ApS, som er et selskab 100 % ejet af ham, og som ejer 20 % af SMS Holding ApS, der ejer aktierne i Selskabet.
- 3) Mille Tram Lux' Aktier ejes gennem TramLux ApS, som er et selskab, der er ligeligt ejet mellem hende og hendes ægtefælle.
- 4) Anne Kaptains Aktier ejes gennem Kaptain Invest ApS, som er et selskab 100 % ejet af hende.
- 5) Morten Rasmussens Aktier er ejet gennem M12 Invest ApS, som er et selskab 100 % ejet af ham.
- 6) Martin Lind er nøglemedarbejder i Selskabet.

Ingen andre aktionærer i Selskabet er underlagt Lock-up. Lock-up aftalerne administreres af Selskabets Certified Adviser, Norden CEF A/S. Selskabets Certified Adviser kan dispensere fra Lock-up forpligtelsen, hvis de konkrete forhold, angivet i en anmodning om tilladelse til salg, vurderes rimelige, herunder af hensyn til den Eksisterende Aktionærs skatteforhold samt andre forhold af mulig relevans som eksempelvis dødsfald, alvorlig sygdom, skilsmisse eller lignende og uden at være udtømmende.

8.9 Størrelse af aktiekapital og opdeling af aktieklasser

Selskabets aktiekapital er før Udbuddet DKK 850.000 fordelt på 21.250.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,04. Selskabet har kun én aktieklasse.

8.10 Udvikling i aktiekapital siden Selskabets stiftelse

Dato	Selskab hvori kapitalen ændres	Begivenhed/ Baggrund	Investor	Pris pr. aktie (DKK)	Nominel værdi pr. aktie (DKK)	Nominel ændring i selskabskapital (DKK)	Nominel selskabskapital efter ændring (DKK)	Samlet værdi af kapitalrejsning (DKK)	Antal kapitalandele (anparter/aktier) (styk)
1. okt. 2018	Elite Medical Europe ApS	Stiftelse af Selskabet	Elite Medical Technologies LLC og J. Krohn Holding ApS (Jens Krohn)	1,00	1,00	100.000	100.000	100.000	100.000
2. juli 2021	Scandinavian Medical Solutions A/S	Ændring til A/S ved fondsemisjon	n.a.	1,00	1,00	600.000	700.000	600.000	700.000
2. juli 2021	Scandinavian Medical Solutions A/S	Aktiesplit 1:25	n.a.	n.a.	0,04	0	700.000	0	17.500.000
9. juli 2021	Scandinavian Medical Solutions A/S	Kontant indskud forhøjelse af kapital	Michael Kaa Andersen, LAKA Invest ApS, Investeringsforeningen Fundamental Invest afdelingerne Stock Pick og Stock Pick II, Fundamental Fondsmægler selskab A/S, IPO Nordic Fund A/S, Jens Olsson, Mathias Iveborn	4,00	0,04	150.000	850.000	15.000.000	21.250.000

Figur 21: Udvikling i Selskabets aktiekapital siden stiftelsen

8.11 Bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen og erhvervelse af egne Aktier

I henhold til punkt 4.1 i Selskabets vedtægter er Bestyrelsen indtil den 31. december 2021 bemyndiget til at udvide selskabskapitalen ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 240.000 og uden fortegningsret for Selskabets Eksisterende Aktionærer ved tegning til markedskurs og ved kontant indbetaling af tegningsbeløbet. Ved udstedelse af Nye Aktier i henhold til denne bemyndigelse skal de Nye Aktier have samme rettigheder som de Eksisterende Aktier, og øvrige vilkår fastsættes af Bestyrelsen. Bestyrelsen har den 12. oktober 2021 truffet beslutning om at forhøje selskabskapitalen med op til nominelt DKK 240.000, som grundlag for Udbuddet.

Derudover har Selskabets Bestyrelse følgende bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen:

I henhold til punkt 4.2 i Selskabets vedtægter kan Bestyrelsen indtil den 31. juli 2026 ad én eller flere gange træffe beslutning om at forhøje selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 170.000 ved kontant indbetaling, og med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer. Bemyndigelsen skal sikre, at Bestyrelsen har en hurtig, fleksibel og effektiv adgang til at tilvejebringe likviditet eller tilpasse Selskabets kapitalstruktur f.eks. ved opkøb af virksomheder. Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabets Bestyrelse ingen aktuelle planer om at udnytte bemyndigelsen.

I henhold til punkt 4.3 i Selskabets vedtægter kan Bestyrelsen indtil den 31. juli 2026 ad én eller flere gange træffe beslutning om at forhøje selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 170.000 ved kontant indbetaling, konvertering af gæld eller ved apportindsud til markedskurs og uden fortegningsret for Eksisterende Aktionærer. Bemyndigelsen skal sikre, at Bestyrelsen har en hurtig, fleksibel og effektiv adgang til at tilvejebringe likviditet eller tilpasse Selskabets kapitalstruktur f.eks. ved opkøb af virksomheder. Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabets Bestyrelse ingen aktuelle planer om at udnytte bemyndigelsen.

I henhold til punkt 4.4 i Selskabets vedtægter kan bemyndigelserne i vedtægternes punkt 4.2 og punkt 4.3 kun udnyttes inden for en samlet ramme på i alt nominelt DKK 170.000.

Efter punkt 4.5 i Selskabets vedtægter kan Bestyrelsen indtil den 31. juli 2026 ad én eller flere gange træffe beslutning om at forhøje selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 85.000 uden fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer ved udstedelse af Aktier til medarbejderne og/eller til medarbejdere i Selskabets datterselskaber og ved tegning kontant til eller under markedskurs.

Efter punkt 4.6 i Selskabets vedtægter er Bestyrelsen indtil den 31. juli 2026 endvidere bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede warrants til Selskabets medarbejdere og/eller til medarbejdere i Selskabets datterselskaber eller til andre og til samtidig at træffe beslutning om den dertil knyttede forhøjelse af selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 85.000 uden fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer. Bestyrelsen fastsætter vilkårene, herunder udnyttelseskursen, som ikke kan være under markedskursen på udstedelsestidspunktet, medmindre udstedelse sker til medarbejderne.

Bemyndigelserne i punkt 4.5 og 4.6 i Selskabets vedtægter underlagt et samlet udnyttelsesmaksimum på nominelt DKK 85.000 og skal sikre Bestyrelsen fleksibilitet i forhold til aflønning af medarbejderne samt skabe grundlag for eventuelt at knytte medarbejderne tættere til Selskabet og i et vist omfang skabe økonomisk interessesammenfald mellem medarbejderne og Selskabets aktionærer.

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabets Bestyrelse i medfør af punkt 4.6 i Selskabets vedtægter udstedt 200.000 styk warrants til Selskabets Head of Sales i forbindelse med dennes ansættelse, som på visse vilkår giver ham ret til tegning af op til 200.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,04 hver til en kontant tegningskurs på DKK 1,00 pr. Aktie. Se også punkt 5.16. Denne udnyttelse er ensbetydende med, at udnyttelsesmaksimum i vedtægternes punkt 4.5 og 4.6 samt den samlede ramme i punkt 4.7 er reduceret med nominelt DKK 8.000, således at maksima, henholdsvis den samlede ramme pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen udgør nominelt DKK 78.000.

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabets Bestyrelse ingen aktuelle planer om yderligere udnyttelse af bemyndigelserne i vedtægternes punkt 4.5 og 4.6. til etablering af medarbejderaktie- eller warrantprogrammer for medarbejdere og Ledelse.

Selskabets Bestyrelse har på en ekstraordinær generalforsamling den 14. september 2021 fået bemyndigelse til i en 5 års periode at erhverve indtil nominelt DKK 42.500 i egne Aktier mod et vederlag, der ikke må afvige mere end 10 % fra den på erhvervestidspunktet gældende kurs på Nasdaq First North Growth Market Denmark. Bemyndigelsen er begrundet i et ønske fra Bestyrelsen om at kunne afdække eventuelle fremtidige aktieoptionsprogrammer for medarbejdere i Selskabet, dog ikke Direktionen. Bemyndigelsen påtænkes ikke anvendt til andre formål.

8.12 Størrelsen af ikke indbetalt kapital

Selskabets aktiekapital er fuldt indbetalt.

8.13 Væsentlige kontrakter og immaterielle rettigheder

Selskabet har pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen ingen låne- eller kreditfaciliteter eller andre finansielle kontrakter.

Som redegjort for under punkt 5.2.4 samarbejder Selskabet med de fire store OEM-producenter GE Healthcare, Siemens Healthineers, Philips Healthcare og Canon Medical Systems. Uanset at disse samarbejder er vigtige, er Selskabet efter Ledelsens vurdering ikke afhængig af disse i forhold til Selskabets eksisterende forretning eller i relation til udnyttelse af de af Selskabet identificerede markedspotentialer.

Ligeledes er det Ledelsens vurdering, at Selskabets forretning ikke er afhængig af nogle leverandører, enkeltkunder eller distributører.

Selskabet er således efter Ledelsens vurdering ikke part i nogle væsentlige kontrakter og er ikke afhængig af nogle immaterielle rettigheder.

8.14 Tvister

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

9 Udbuddet

9.1 Ansvar

Der henvises til afsnit 2. "Ansvar og erklæringer".

9.2 Risikofaktorer

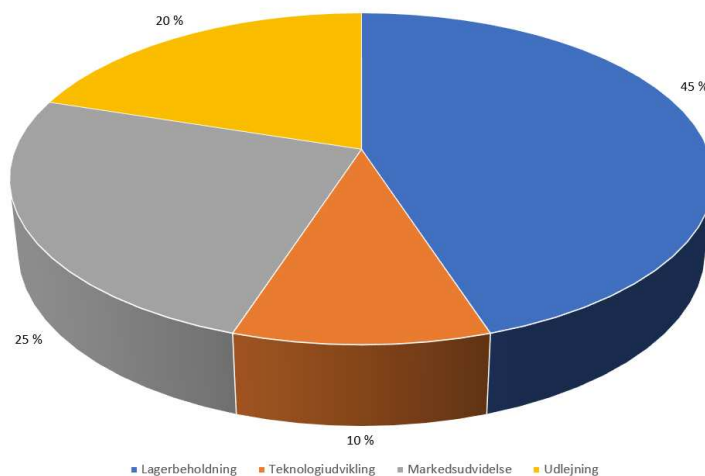
Der henvises til afsnit 7. "Risikofaktorer", hvor der er en beskrivelse af de væsentligste risikofaktorer, som Selskabets Ledelse vurderer, der er i relation til Selskabet, markedet og Udbuddet.

9.3 Formål med Udbuddet

Formålet med Udbuddet er at opnå et Nettoprovenu, som skal anvendes til at styrke SMS' kapitalgrundlag og finansiere udgifter forbundet med Vækstplanen. Investeringerne forbundet med Vækstplanen vil være tilstrækkeligt finansieret med Nettoprovenuet fra Minimumsudbuddet.

Nettoprovenuet fra hhv. Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet forventes at blive brugt til:

- 45 % til at øge Selskabets lagerbeholdninger.
- 10 % til teknologiudvikling, der anvendes til prisanalyse, kundekommunikation og selektive kunders digitale adgang til SMS-lager, indkøb og salg.
- 25 % til markedsudvidelser og udvikling af salgsorganisationen.
- 20 % til brug for udlejningsløsninger.



Figur 22: Anvendelse af Nettoprovenuet ved hhv. Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet

Med Optagelsen til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark ønsker Selskabet at drage fordel af den offentlige opmærksomhed, der forventes at ville blive rettet mod Selskabet, og som Selskabet vurderer vil øge kendskabet til Selskabet og dets produkter og ydelser, hvilket tillige vurderes at lette Selskabets fremtidige salgs- og markedsføringsaktiviteter.

Selskabet vurderer ligeledes, at det vil være lettere at tiltrække kvalificerede medarbejdere med stærke og relevante kompetencer via tilstedeværelsen på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

Tilstedeværelsen på Nasdaq First North Growth Market Denmark vil endvidere give Selskabet en hurtig adgang til et effektivt og velfungerende kapitalmarked til yderligere kapitalfremskaffelse, hvis dette måtte være nødvendigt eller hensigtsmæssigt på grund af eventuelle muligheder for Selskabets deltagelse i en konsolidering, andre ændringer i Selskabets forhold eller ændringer i pris- eller konkurrenceforhold på markeder m.v.

9.4 Tegningsperiode

Tegningsperioden løber fra og med torsdag den 13. oktober 2021 kl. 09.00 til og med onsdag den 26. oktober 2021 kl. 23.59 ("Tegningsperioden"). Udbuddet kan ikke lukkes før tid. Selskabet forventer at offentliggøre resultatet af Udbuddet den 28. oktober 2021.

9.5 Udbudskurs

De Udbudte Aktier bliver udbudt til en fast pris på DKK 5,00 pr. Ny Aktie à nominelt DKK 0,04. Tegningsbeløb skal indbetales kontant. Udbudskursen, og dermed også Selskabets værdi, er blevet fastlagt af Selskabet selv efter rådgivning fra Selskabets Certified Adviser.

9.6 Udbuddets omfang

Udbuddet omfatter minimum 5.400.000 styk Nye Aktier og op til 6.000.000 styk Nye Aktier, svarende til mellem DKK 27 mio. og DKK 30 mio. i Bruttoprovenu.

9.7 Antal Aktier inden Udbuddet

Inden Udbuddets gennemførelse er det samlede antal Aktier i Selskabet 21.250.000 styk à nominelt DKK 0,04.

9.8 Udbud og Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark

Efter tegningsperiodens udløb offentliggør Selskabet resultatet af Udbuddet. Det forventes at blive offentliggjort 28. oktober 2021 kl. 10.00.

Afvikling af de Udbudte Aktier forventes at finde sted tre handelsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet ("Afviklingsdagen") i form af elektronisk levering af Aktier i en midlertidig ISIN-kode DK0061675196 til investors konto hos VP Securities A/S mod kontant betaling i DKK af tegningsbeløbet for de leverede Udbudte Aktier. Der er ikke søgt om Optagelse til handel af Aktier i den midlertidige ISIN-kode DK0061675196. Eventuelle handler med de Udbudte Aktier i den midlertidige ISIN-kode DK0061675196 sker derfor på investorernes egen regning og risiko.

De Nye Aktier, som er omfattet af Udbuddet, bliver udstedt af Selskabet efter registrering af den nye aktiekapital og de dertil knyttede ændringer af Selskabets vedtægter i Erhvervsstyrelsen, efter at Selskabet har modtaget den kontante betaling for de Udbudte Aktier, der er solgt ved Udbuddet.

Optagelsen til handel af Selskabets Aktier på Nasdaq First North Growth Market Denmark er godkendt af Nasdaq under forudsætning af, at Udbuddet gennemføres, og at Nasdaqs krav til antal af kvalificerede aktionærer og Free Float er opfyldt.

Første dag for handel med de Udbudte Aktier, i den permanente ISIN-kode DK0061675006 under symbolet SMSMED, forventes at blive den 3. november 2021 kl. 09.00.

Hvis Udbuddet ikke gennemføres, vil der ikke blive udleveret Udbudte Aktier til investorerne, og eventuelt indbetalte tegningsbeløb vil blive returneret.

9.9 Forventet tidsplan for vigtige begivenheder i processen

Begivenhed	Dato	Klokken (dansk tid)
Tegningsperioden starter	13. oktober 2021	09.00
Tegningsperioden slutter	26. oktober 2021	23.59
Offentliggørelse af resultat af Udbuddet og antallet af Udbudte Aktier	28. oktober 2021	10.00
Afviklingsdagen: Udbuddet gennemføres, og de Udbudte Aktier afregnes i den midlertidige ISIN-kode DK0061675196	1. november 2021	-
Registrering i Erhvervsstyrelsen af forhøjelsen af selskabskapitalen vedr. de Udbudte Aktier, der udstedes af Selskabet	2. november 2021	-
Første handelsdag for de Udbudte Aktier i den permanente ISIN-kode DK0061675006	3. november 2021	09.00
Sammenlægning af den midlertidige ISIN-kode med den permanente ISIN-kode DK0061675006 sker med kørselsdato i VP. Den midlertidige ISIN-kode vil alene blive registreret i VP Securities A/S til brug for tegning, og den er ikke søgt optaget til handel	4. november 2021	-

Figur 23: Forventet tidsplan for vigtige begivenheder i processen

9.10 ISIN-koder og handelssymbol

Midlertidig ISIN-kode for Aktierne er DK0061675196. Den midlertidige ISIN-kode er ikke søgt optaget til handel. Eventuelle handler med aktier udstedt i den midlertidige ISIN-kode sker for investorens egen regning og risiko.

Permanent ISIN-kode for Aktierne er DK0061675006.

Aktierne vil blive handlet under symbolet: SMSMED.

9.11 Registreringsdag og fortegningsret

Afvikling og registrering af de Udbudte Aktier på investors konto i VP Securities A/S forventes at ske mod kontant betaling tre handelsdage efter, at resultatet af Udbuddet er offentliggjort.

Udbuddet gennemføres uden fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer.

9.12 Typen af de udbudte værdipapirer

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

9.13 Aktiernes pålydende værdi og antal

De Udbudte Aktiers stykstørrelse er nominelt DKK 0,04, og de udbydes til en pris på DKK 5,00 pr. styk.

Udbuddet omfatter fra 5.400.000 Nye Aktier (Minimumsudbuddet) til 6.000.000 Nye Aktier (Maksimumsudbuddet), svarende til mellem DKK 27 mio. og DKK 30 mio. i Bruttovenu.

9.14 Omkostninger og Nettoprovenu i forbindelse med Udbuddet

De estimerede omkostninger relateret til Udbuddet af de Udbudte Aktier og Selskabets Optagelse til handel forventes at udgøre mellem DKK 4,2 mio. og DKK 4,4 mio., hvilket giver et Nettoprovenu til Selskabet på mellem DKK 22,8 mio. og DKK 25,6 mio. ved tegning af henholdsvis Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet.

Selskabets skønnede udgifter inkluderer bl.a. honorarer til rådgivere, advokat, revisor, markedsførings- og IR-rådgivere, udgifter til opsætning og grafisk udarbejdning af Virksomhedsbeskrivelse og markedsføringsmateriale, annoncering, gebyrer ved Optagelse til handel til Nasdaq First North Growth Market Denmark, udstedelsesgebyrer til VP Securities A/S og aktieudstedende institut samt tegningsprovision til de kontoførende institutter.

9.15 Aktiernes rettigheder

De Nye Aktier giver fra og med tidspunktet for registrering hos Erhvervsstyrelsen af de Nye Aktier samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier.

De Nye Aktier er omsætningspapirer ligesom de Eksisterende Aktier, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

De Nye Aktier er navneaktier og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog. Der er ingen stemmerets- og ejerskabsbegrænsning. Hver Aktie à nominelt DKK 0,04 giver én stemme.

9.16 Indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed

Der gælder ingen begrænsninger i Aktiernes omsættelighed.

9.17 Kursen på de Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier udbydes til en fast kurs på DKK 5,00 pr. Ny Aktie à nominelt DKK 0,04. Tegningsbeløb skal indbetales kontant.

9.18 Valuta

De Nye Aktier vil være denomineret i danske kroner ("DKK").

9.19 Ret til udbytte for Nye Aktier

De Nye Aktier bærer ret til fuldt udbytte fra registrering i Erhvervsstyrelsen af kapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier og bærer ret for udbytte for regnskabsåret 2021/2022. Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at Bestyrelsen vurderer, at Selskabets kapitalstruktur og resultater giver mulighed for udbytteudlodninger i et givent år.

9.20 Udbyttepolitik

Bestyrelsen anser Selskabet for at være i en udviklingsfase og har derfor ikke intentioner om at udbetale udbytte det kommende år. I stedet har Bestyrelsen til hensigt at geninvestere hele eller en væsentlig del af et eventuelt overskud fra driften i vækstfremmende aktiviteter. På længere sigt vil Bestyrelsen løbende tage stilling til Selskabets udbyttepolitik og vurdere hvilken udbyttepolitik, der skaber størst værdi for Selskabet og dets aktionærer. Se punkt 7.4.1 "Der er risiko for, at Selskabet ikke er i stand til at betale udbytte".

Når Bestyrelsen på sigt skal tage stilling til Selskabets udbyttepolitik, vil flere parametre være afgørende, herunder f.eks. Selskabets fremtidige indtjening, resultater, finansielle forhold, makroøkonomiske forhold, udsigter for fremtiden, myndighedskrav, lovgivningsmæssige krav og andre forhold, som Bestyrelsen vurderer som værende relevante på det konkrete tidspunkt.

Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at Selskabets resultater giver mulighed for udbytteudlodninger i fremtiden. Hvis Selskabets fremtidige præstationer ikke lever op til Bestyrelsens forventninger, vil det forringe mulighederne for udbetaling af udbytte til Selskabets aktionærer.

Alle Nye Aktier og Eksisterende Aktier har samme rettigheder. Dette gælder også i forhold til retten til at modtage udbytte.

På Selskabets årlige ordinære generalforsamling kan der efter Bestyrelsens indstilling vedtages udbytte for det forudgående regnskabsår, samtidig med at årsrapporten godkendes. Derudover kan Selskabets generalforsamling beslutte, om der skal udloddes ekstraordinært udbytte, eller om Bestyrelsen skal have bemyndigelse til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte. Udbytte kan udloddes af de frie reserver, men det må dog ikke overstige, hvad der findes acceptabelt og forsvarligt i forhold til Selskabets finansielle stilling på det givne tidspunkt og andre lignende forhold, som Bestyrelsen finder relevante at tage højde for i forbindelse med beslutningen.

Udbytte er sædvanligvis skattepligtigt, og Selskabet vil normalt være forpligtet til indeholdelse af udbytteskat forinden udbetaling til aktionærerne.

9.21 Skat

Potentielle investorer opfordres til at rådføre sig med deres skatterådgivere med hensyn til aktuelle skattemæssige konsekvenser af at erhverve, eje og afstå aktierne i Selskabet på grundlag af deres individuelle forhold. I hovedtræk gælder på Virksomhedsbeskrivelsesdatoen følgende nedenfor beskrevne om beskattning af aktionærer, der skattemæssigt er hjemmehørende i Danmark.

Der gøres dog opmærksom på, at en række skattemæssige værneregler kan finde anvendelse ved investering i Selskabet – herunder eksempelvis ”mellemløbsreglen”, der afhænger af investors ejerstruktur. Disse værneregler er ikke gennemgået nærmere nedenfor. Der kan efter Virksomhedsbeskrivelsesdatoen desuden forekomme ændringer i dansk skattelovgivning og potentielt også med tilbagevirkende kraft.

Resuméet er generelle oplysninger, og formålet er ikke at give udtømmende juridisk og skattemæssig rådgivning. Nedenstående beskrivelse skal således ikke anses for rådgivning til den enkelte investor, da det anbefales, at den enkelte investor søger konkret rådgivning herom fra sine skatterådgivere med hensyn til aktuelle skattemæssige konsekvenser af at erhverve, eje og afstå aktierne i Selskabet på grundlag af deres individuelle forhold.

Nasdaq First North Growth Market Denmark er af Skattestyrelsen klassificeret som et ikke-reguleret marked, hvorfor Selskabets aktie klassificeres som en noteret aktie for fysiske personer. Nasdaq First North Growth Market Denmark er af Skattestyrelsen klassificeret som multilateral handelsfacilitet, hvilket indebærer, at aktier klassificeres som skattepligtige porteføljeaktier for selskaber.

9.21.1 Salg af aktier – fysiske personer

Avance ved salg af aktier beskattes som aktieindkomst med 27 % af de første DKK 56.500 i 2021 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 113.000), og med 42 % af aktieindkomst over DKK 56.500 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 113.000). Disse beløb reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst (det vil sige aktieavance og udbytter for den fysiske person, henholdsvis de samlevende ægtefæller).

Gevinst ved afståelse af aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked skal beskattes og kan ikke modregnes i tab på aktier optaget på et reguleret marked.

Tab ved afståelse af aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked kan fradrages i afkast fra både noterede aktier og aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked, hvilket vil sige i summen af indkomstårets udbytter, gevinster og afståelsessummer fra andre aktier. Tab på aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked er således ikke kildeartsbegrænset.

Fradrag for tab på aktier kan desuden, hvis det overstiger indkomstårets positive aktieindkomster, modregnes i fysiske personers samlede betalbare sluskat. For ægtefæller, som er samlevende ved årets udgang, vil den negative aktieindkomst dog først skulle modregnes i ægtefællens eventuelle positive aktieindkomst for samme år. Er der stadig overskydende tab, bliver det overført til de efterfølgende år, hvor det modregnes automatisk først hos den pågældende person og dernæst personens ægtefælle.

Gevinst og tab ved salg af aktier beskattes i afståelsesåret.

9.21.2 Udbytter – fysiske personer

For fysiske personer, som er fuldt skattepligtige til Danmark, beskattes udbytte som aktieindkomst. Aktieindkomst beskattes som anført ovenfor med hhv. 27 % og 42 %. Ved betaling af udbytte til fysiske personer indeholdes 27 % i udbytteskat.

9.21.3 Salg af aktier – selskaber

Selskabers gevinst og tab af aktier optaget til handel på en multilateral handelsfacilitet er skattepligtig og beskattes med selskabsskattesatsen på 22 %. Gevinst og tab opgøres efter et lagerprincip, hvilket indebærer, at stigninger og fald i værdien af aktierne mellem primo og ultimo indkomståret medregnes i den skattepligtige indkomst. For aktier, som er erhvervet i indkomstårets løb, anvendes anskaffelsessummen i stedet for aktiernes værdi ved indkomstårets begyndelse. For aktier, som er afstået i indkomstårets løb, anvendes afståelsessummen i stedet for aktiernes værdi ved indkomstårets slutning.

Dog er realiserede avancer skattefrie, hvis aktionæren ejer mindst 10 % af Selskabets nominelle aktiekapital ("datterselskabsaktier"), eller hvis der er tale om koncernselskabsaktier som defineret i aktieavancebeskatningsloven, ligesom der ikke vil være fradrag for et eventuelt realiseret tab. Lagerprincippet finder således ikke anvendelse ved datter- eller koncernselskabsaktier.

9.21.4 Udbytte – selskaber

For selskaber, der er skattepligtige efter selskabslovens § 1, vil udbytte modtaget fra aktier optaget til handel på en multilateral handelsfacilitet beskattes med selskabsskattesatsen på 22 %. Dog er modtagne udbytter skattefrie, hvis aktionæren ejer mindst 10 % af Selskabets nominelle selskabskapital ("datterselskabsaktier"), eller hvis der er tale om koncernselskabsaktier som defineret i aktieavancebeskatningsloven. Ved betaling af udbytte til aktionærer, som er danske selskaber, indeholdes som udgangspunkt 27 % i udbytteskat. Differencen mellem selskabsskatten og den indeholdte udbytteskat modregnes enten i sluskatte for modtageren eller søges refunderet ved Skattestyrelsen.

9.22 Bindende forhåndstilsagn

Følgende investorer har afgivet bindende forhåndstilsagn.

Investor	Udbudsværdi (DKK)	Antal Aktier styk
Christian Månsson ¹	2.000.000	400.000
Sesla Fastigheter AB ¹	2.000.000	400.000
Jimmie Landerman ¹	1.800.000	360.000
Jens Olsson ¹	1.500.000	300.000
Polynom Investment AB ¹	1.000.000	200.000
Öresund Growth Partner AB ¹	1.000.000	200.000
Cari Kautto ¹	500.000	100.000
Henrik Andreasson ¹	500.000	100.000
Niklas Danaliv	500.000	100.000
Ulf Karl Henrik Amilon ¹	500.000	100.000
Carsten Lorenzen	400.000	80.000
Göran Ofsén	400.000	80.000
Hans Ove Johansen	400.000	80.000
Kim Jæger Holding ApS	400.000	80.000
Birthe Elisabeth Johansen	300.000	60.000
Råsunda Förvaltning AB	300.000	60.000
Torbjörn Naucleur ¹	300.000	60.000
Kjartan Jensen ¹	250.000	50.000
Gerhard Dal	250.000	50.000
Rasmus Birkvig	250.000	50.000
Martin Lind ²	250.000	50.000

I alt har ovenstående 21 investorer, som hver har forhåndstegnet Aktier for DKK 150.000 eller mere, tegnet Aktier for:

	14.800.00	2.960.000
--	-----------	-----------

Yderligere har syv investorer, som hver især har forhåndstegnet Aktier for mindre end DKK 150.000, tilsammen tegnet Aktier for:

	724.995	144.999
--	---------	---------

Tilsammen har 28 investorer forhåndstegnet Aktier for:

	15.524.995	3.104.999
--	------------	-----------

Figur 24: Forhåndstilsagn

- 1) Eksisterende Aktionærer, der også forhåndstegner Aktier i Udbuddet.
- 2) Ledende medarbejder i Selskabet, som er omfattet af 12 måneders Lock-up.

De ovennævnte forhåndstilsagn er bindende, hvis Minimumsudbuddet gennemføres, og Selskabets Aktier Optages til handel på Nasdaq First North Growth Market. Forhåndstilsagn kan tilbagekaldes af forhåndstegneren, hvis der fra tidspunktet for Virksomhedsbeskrivelsens offentliggørelse og indtil udløbet af den i Virksomhedsbeskrivelsen anførte tegningsperiode er indtrådt forhold, som har medført en væsentlig negativ ændring i Selskabets finansielle stilling. Tilbagekaldelse kan tillige ske, hvis der indtræffer ændringer i forhold til de i Virksomhedsbeskrivelsens offentliggjorte oplysninger om Selskabets virksomhed, økonomiske stilling, tegningskursen og/eller fremtidsudsigter, og som giver anledning til, at Selskabet offentliggør en selskabsmeddelelse i henhold til markedsmisbrugsforordningens (MAR) krav om offentliggørelse af intern viden. I tilfælde af en eventuel selskabsmeddelelse skal forhåndstegnerens

tilbagekaldelse i givet fald ske ved meddelelse til Norden CEF A/S senest tre hverdage efter selskabsmeddelelsens offentliggørelse. Tilbagekaldelsesretten bortfalder, hvis der ikke er afgivet meddelelse inden for denne frist.

9.23 Markedet, hvor Aktierne kan omsættes

Såfremt Udbuddet gennemføres og under forudsætning af, at Nasdaq First North Growth Market Danmarks krav til antallet af kvalificerede aktionærer og Free Float bliver opfyldt, forventes det, at Selskabets Aktier optages til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

Nasdaq First North Growth Market Denmark er et registreret SMV-vækstmarked, der drives af Nasdaq Copenhagen A/S.

Selskaberne på Nasdaq First North Growth Market Denmark er underlagt Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019 og dermed ikke de samme lovmæssige krav, som stilles til aktører på de regulerede markeder. Selskaber optaget til handel på First North Growth Market Denmark er underlagt markedsmisbrugsforordningen (MAR), hvilken bl.a. indeholder regulering om oplysningsforpligtelser og forbud mod markedsmisbrug.

Selskaber optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market er underlagt markedsmisbrugsforordningen (MAR), hvilken bl.a. indeholder regulering om oplysningsforpligtelser og forbud mod markedsmisbrug.

9.24 Betaling og frist for udlevering af Aktierne

Afvikling og registrering af de Udbudte Aktier på investors konto i VP Securities A/S forventes at ske mod kontant betaling tre handelsdage efter, at resultatet af Udbuddet er offentliggjort. Afvikling og registrering forventes således at ske den 1. november 2021.

9.25 Afgivelse af tegningsordrer

Ordre fra investorer om tegning skal afgives på den tegningsblanket, der er indeholdt i Virksomhedsbeskrivelsen eller ved afgivelse af elektronisk tegningsordre via eget kontoførende pengeinstituts handelsplatform. Ordre kan alene afgives til Udbudskursen pr. Udbudte Aktie og skal afgives for et antal Udbudte Aktier, dog minimum 760 styk à nominelt DKK 0,04 (Minimumsstegningsbeløbet) svarende til et tegningsbeløb på DKK 3.800. Der kan kun indleveres én ordreblanket for hver VP-konto.

Ønsker investor at anvende pensionsmidler som køb af Udbudte Aktier, kan tegning ske på samme måde som ved køb af Udbudte Aktier med frie midler (se punkt 9.25.2).

Ordre er bindende og kan ikke ændres eller annulleres, bortset fra den tilbagekaldelsesadgang, som investorerne har i tilfælde af, at Selskabet i perioden fra Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR og punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019. Tilbagekaldelsesadgangen og betingelserne herfor er beskrevet i punkt 9.28, hvortil der henvises.

9.25.1 Tegning via indlevering af tegningsblanket.

Tegningsblanketten indsendes til investors eget kontoførende pengeinstitut inden for Udbudsperioden. For at en ordre er bindende, skal den afgivne ordre være registreret i kontoførende pengeinstituts handelssystem, eller den udfyldte og underskrevne tegningsblanket være indsendt til investors eget kontoførende pengeinstitut i så god tid, at det kontoførende pengeinstitut kan behandle og fremsende tegningsordren, så den er modtaget af Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland senest den 26. oktober 2021 kl. 23.59.

9.25.2 Pensionsmidler

Ønsker investor at anvende pensionsmidler, kan investor tegne Udbudte Aktier via indlevering af tegningsblanket, eller bruge tegningsmuligheden via kontoførende pengeinstituts handelsplatform eller hos Nordnet AB (se punkt 9.25.1 og 9.25.3).

9.25.3 Tegning via Nordnet AB's danske hjemmeside

Tegningen via Nordnet AB's danske hjemmeside (www.nordnet.dk) forudsætter, at investoren er oprettet som kunde hos Nordnet AB og foregår via Nordnets hjemmeside. Kunder hos Nordnet AB kan registrere sig til tegning af Aktier via Nordnets hjemmeside frem til den 26. oktober 2021 kl. 23.59. Tegningen kan inden da trækkes tilbage af investoren. Såfremt investoren ønsker at tegne Udbudte Aktier, logger investoren sig ind på Nordnets hjemmeside og vælger menupunktet "Mine sider" og vælger "Børsnoteringer" under afsnittet "Corporate Actions". Her kan investoren klikke på et link til Selskabets udbud, hvorfra Virksomhedsbeskrivelsen kan downloades, og her kan investoren samtidig angive det ønskede antal Udbudte Aktier, som investoren ønsker at tegne, ved at trykke på knappen "Svar".

Hvis investoren ikke allerede er oprettet som kunde hos Nordnet AB, opretter investoren sig som kunde på Nordnets hjemmeside med kundekonto og tilhørende depot. Herefter følger investoren proceduren, som beskrevet ovenfor. Mere information om tegningsproceduren gennem Nordnet AB er tilgængelig på: www.nordnet.dk.

Tegningsordrer via Nordnet AB kan ændres og tilbagetrækkes frem til udløb af Udbudsperioden og er således ikke bindende.

Når Udbuddet lukkes, og såfremt Udbuddet gennemføres, vil de Udbudte Aktier blive allokeret til investorerne efter principperne for den fordelingsplan og eventuel reduktion, som er beskrevet i punkt 9.26. Det er vigtigt, at investorer, som afgiver ordrer via Nordnet AB, har det nødvendige kontantbeløb stående på depotet fra den 26. oktober 2021 kl. 23.59 og frem til afviklingsdatoen, som forventes at være den 1. november 2021. I tilfælde af manglende kontantbeløb på depotet kan investor risikere at miste retten til tildeling af Udbudte Aktier.

De investorer, som har tegnet Udbudte Aktier via Nordnets hjemmeside, får besked om tildelingen ved, at de tegnede Aktier lægges ind i det angivne depot. Dette forventes at ske den 1. november 2021.

9.26 Fordelingsplan og reduktion

Investorerne opmærksomhed henledes indledningsvist på, at tegningstilsagn udgør et ønske om at tegne Aktier i Selskabet, men at der ikke kan gives nogen sikkerhed for tildeling af Nye Aktier i forbindelse med allokeringen. Således kan Selskabet i tilfælde af overtegning være nødsaget til ved allokeringen at beslutte at fastlægge en ikke på forhånd fastsat nedre grænse for størrelsen af tegningstilsagn som betingelse for at blive tildelt Nye Aktier, hvilket indebærer, at investorer med tegningstilsagn, der er under den fastsatte nedre grænse, ikke vil få tildelt nogle Nye Aktier.

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

- Alle forhåndstegnede Nye Aktier tildeles investorerne fuldt ud, eftersom Aktierne er forhåndsallokeret.
- Investorer, der lægger tegningsordrer for tegningsbeløb til og med DKK 250.000, får om muligt tildelt alle tegnede Udbudte Aktier. Ellers foretages der en matematisk reduktion. Dog vil der ikke reduceres til mindre end 760 Aktier, svarende til et tegningsbeløb på DKK 3.800 (Minimumstegningsbeløbet) pr. investor.

- Investorer, der lægger tegningsordrer over DKK 250.000, får om muligt tildelt alle tegnede Udbudte Aktier. Ellers foretages der en reduktion ved, at Bestyrelsen diskretionært træffer beslutning herom, evt. i samråd med Selskabets Certified Adviser, hvilket afhængig af omstændighederne kan medføre, at Investorer med tegningsordrer over DKK 250.000 ikke får tildelt Nye Aktier i forbindelse med allokeringen.

I tilfælde af overtegning vil der være risiko for, at investorer ikke får tildelt Nye Aktier, idet Selskabet ikke vil tildele under Minimumstegningsbeløbet på DKK 3.800 svarende til 760 Aktier pr. tegningsordre.

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

9.27 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/Udbuddet

Som beskrevet i punkt 8.4 er medlemmer af Direktionen og Bestyrelsen aktionærer ved indirekte ejerskab via deres holdingselskabers aktier i Selskabet. Disse personer har derfor en interesse i Udbuddet.

Scandinavian Medical Solutions har indgået aftale med Nordnet AB om distribution og med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland om aktieudstedelse samt afvikling af Udbuddet. Nordnet AB og Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland vil modtage sædvanlige honorarer og provision for disse transaktioner og ydelser. Visse honorarer for rådgivningsydelser vil efter Optagelsen til handel for assistance med Udbuddet forfalde til betaling til Certified Adviser, Norden CEF A/S samt til øvrige rådgivere (se punkt 9.31). Selskabet er ikke bekendt med, at øvrige fysiske eller juridiske personer har interesse i Udbuddet, eller at der i øvrigt foreligger interessekonflikter, der er væsentlige for Udbuddet.

9.28 Tilbagekaldelse

Gennemførelsen af Udbuddet er betinget af, at Udbuddet ikke tilbagekaldes. Selskabet kan til enhver tid tilbagekalde Udbuddet, indtil offentliggørelsen af resultatet. Udbuddet kan ikke tilbagekaldes efter offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet. Selskabet kan tilbagekalde Udbuddet af forskellige årsager, herunder hvis den angivne Minimumstegning på 5.400.000 styk Nye Aktier ikke tegnes, eller hvis Nasdaq First North Growth Market Denmark ikke godkender antallet af kvalificerede aktionærer og Free Float, eller hvis der i perioden mellem Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og inden tidspunktet for offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet indtræffer forhold, som efter Bestyrelsens vurdering indebærer, at en Optagelse til handel vil være umulig eller uhensigtsmæssig. I tilfælde af at Udbuddet tilbagekaldes, vil dette straks blive offentliggjort via Nasdaq First North Growth Market Denmark. Såfremt Udbuddet måtte blive tilbagekaldt, uanset årsagerne dertil, kan investorer ikke rejse krav mod Selskabet eller mod Selskabets Bestyrelse eller Direktion.

Hvis Selskabet i perioden fra Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR og punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Markets Rulebook af 1. september 2019, vil Selskabet give mulighed for, at investorer, der inden offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen har indleveret tegningsordrer, kan trække deres tegningsordrer tilbage senest tre handelsdage efter offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen. Tegningsordrer, der ikke trækkes tilbage inden for den anførte frist, forbliver gyldige og bindende for investorerne. Investorerne tilbagetrækningsadgang samt proceduren og fristen herfor vil fremgå af selskabsmeddelelsen. Såfremt ny væsentlig information offentliggøres mindre end tre handelsdage før Udbudsperiodens udløb, forlænges tegningsperioden med op til tre handelsdage, hvorved investor har op til mindst tre handelsdage til at trække tegningsordren tilbage. Der sker ingen forlængelse af Udbudsperioden, såfremt ny væsentlig information offentliggøres tidligere end tre handelsdage før Udbudsperiodens udløb.

Investorer, som har afgivet bindende forhåndstilsagn, har ligeledes mulighed for at trække deres tegningsordrer tilbage, som nærmere beskrevet i punkt 9.22 "Bindende forhåndstilsagn".

9.29 Lovvalg

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Virksomhedsbeskrivelsen er bl.a. udarbejdet med det formål at opfylde de betingelser, der er gældende efter dansk lovgivning, herunder Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019.

9.30 Market Maker (Likviditetsstiller)

Selskabet har ikke indgået aftale med tredjemand om at være Market Maker (Likviditetsstiller) i Selskabets aktie efter Optagelse til handel.

9.31 Aktører i forbindelse med Udbuddet

Selskabet:

Scandinavian Medical Solutions A/S
Gasværksvej 46, 1.
DK - 9000 Aalborg
CVR-nummer 39901749

Certified Adviser:

Norden CEF A/S
Gammel Strand 40, 2.
DK - 1202 København K
CVR-nummer 31933048

Afviklingsagent og aktieudstedende institut:

Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland
Grønlandsvej 10
DK - 2300 København S
CVR-nummer 25992180

Juridisk rådgiver:

Nielsen og Nørager Advokatpartnerselskab
Frederiksberggade 16
DK - 1459 København K
CVR-nummer 32303374

Revisor:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4.
DK - 9000 Aalborg
CVR-nummer 33963556



Distribution:

Nordnet Bank, filial af Nordnet Bank AB, Sverige
Havneholmen 6, 5.
DK - 2450 København SV
CVR-nummer 32301908

10 Appendiks

10.1 Definitioner og ordliste

Ord	Definition
After Sales Service	Engelsk; udtryk for en serviceydelse, der gives en kunde efter salget af et givent produkt er afsluttet, og dette produkt er taget i brug af kunden.
Afviklingsdagen	Afvikling af de Udbudte Aktier forventes at finde sted tre handelsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet.
Aktier/Aktierne	De Eksisterende Aktier og Nye Aktier.
Amerikanske Investorer	Elite Medical Technologies LLC - i denne Virksomhedsbeskrivelse.
Bestyrelse	Selskabets til enhver tid siddende bestyrelse. Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen består Bestyrelsen af Mille Tram Lux (bestyrelsesformand) og de to bestyrelsesmedlemmer: Anne Kaptain (bestyrelsesnæstformand) og Morten Rasmussen.
Billeddiagnostisk Udstyr	Udstyr som har til formål at optage et billede eller sekvens med henblik på efterfølgende at kunne stille en diagnose og behandling på basis af billedmaterialet.
Bruttoprovenu	Tegning af de Nye Aktier i Selskabet, som giver en kontant brutto kapitaltilførsel på DKK 27-30 mio. ved emissionen.
CAGR	Engelsk; "Compound annual growth rate" er betegnelsen for annualiseret flerårig vækstrate – typisk 5 år.
CAPEX	Engelsk; Capital Expenditure, som dækker over begrebet kapitalinvestering.
C-arme	C-arm er en billeddannende scannerforstærker. Navnet stammer fra den C-formede arm, der bruges til at forbinde røntgenkilden og røntgendektoren til hinanden. C-arme har radiografiske evner, selvom de primært bruges til fluoroskopisk intraoperativ billeddannelse under kirurgiske, ortopædiske og akutprocedurer.
Cash-flow	Engelsk; udtryk for pengestrøm.
CEO	Chief Executive Officer, det engelske udtryk for Administrerende Direktør.
Certified Adviser	Norden CEF A/S, Gammel Strand 40, 2., DK – 1202 København K. Telefon: (+45) 20 72 02 00. CVR-nummer 31933048.
CFO	Chief Financial Officer, det engelske udtryk for Finans- og Økonomidirektør.
COVID-19	Coronavirussygdom (COVID-19) er en smitsom sygdom, der forårsages af en nyopdaget coronavirus.
CPO	Chief Procurement Officer; det engelske udtryk for indkøbsdirektør.
CT Scanner	CT Scanning (Computer tomografi) er en røntgenundersøgelse, der danner snitbilleder af kroppen ved hjælp af et røntgenrør, som roterer omkring et lege, der kører igennem scanneren.
Data Management	Styring og kontrol med data.
Direktion(en)	Jens Krohn og Jens Hvid Paulsen.
DKK	Danske kroner.
DOTmed	Online handelsportal for brugt Medicoteknisk Udstyr.
EBITDA	Engelsk; forkortelse af Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization - på dansk resultatet af primær drift.
Eksisterende Aktier	21.250.000 styk Eksisterende Aktier à nominelt DKK 0,04 stykket i Selskabet.
Eksisterende Aktionærer	Aktionærerne i Selskabet pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen.

Equipment Management	Styring og kontrol med udstyr.
EU	Den Europæiske Union, som er en økonomisk og politisk union mellem 27 europæiske stater med knap 450 millioner indbyggere.
Fastkursemission	Når tegningskursen for hver enkelt aktie er endeligt fastlagt ved Udbuddets start.
FDA	Engelsk; Food & Drug Administration - amerikanske standarder for bl.a. fødevarer, medicinske præparater, lægemidler, udstyr og hjælpemidler m v. efter forskellige klassifikationer.
FN's verdensmål	FN's verdensmål udgør 17 konkrete mål og 169 delmål, som forpligter alle FN's 193 medlemslande til helt at afskaffe fattigdom og sult i verden, reducere uligheder, sikre god uddannelse og bedre sundhed til alle, anstændige jobs og mere bæredygtig økonomisk vækst.
Free Float	Antal Aktier i Udbuddet. Ejerandele på og over 10 % indgår ikke i opgørelsen af Free Float. Ligeledes indgår beholdninger ejet af Bestyrelse og Direktion og nært tilknyttede juridiske personer ikke i opgørelsen.
Første handelsdag	3. november 2021.
Independent Service Organization (ISO)	Engelsk; betegnelse for en uafhængig servicevirksomhed, der ikke er ejet og/eller drevet af en OEM.
Interim Løsninger	Engelsk; betegnelse for en midlertidig løsning.
Investor Relations	Engelsk; betegnelse for relationen mellem Selskabet og dets investorer.
Key Account	Engelsk; udtryk for storkunde.
Kunder	De aktører som Selskabet sælger varer/ytelser til.
Ledelsen	Dækker over Scandinavian Medical Solutions A/S' Direktion og Bestyrelse.
Ledelsesteamet	Består af CEO, Jens Krohn og CPO Jens Hvid Paulsen.
Likviditetsstiller	Se Market Maker.
Lock-up	Engelsk; betegnelse for den periode efter Udbuddet er gennemført, hvor aktionærer, som har påtaget sig en aftalemæssig forpligtelse over for Selskabet, Certified Adviser eller andre, ikke må sælge deres Aktier.
Maksimumudbuddet	Udbud af 6.000.000 Nye Aktier (se Nye Aktier).
Markedsudvidelse	Etablering af salg/distribution på nye markeder.
MAR	Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmissbrug. Kaldes ofte også markedsmissbrugsforordningen og regulerer bl.a. markedsmissbrug; det vil bl.a. sige insiderhandel og kursmanipulation samt udsteders oplysningsforpligtelser, herunder indberetning af ledende medarbejdere og disses nærtstående transaktioner.
Market Maker	En market maker er en "prisstiller". Market making-ordninger fungerer ved, at en aktieudsteder indgår aftale med en market maker (typisk et pengeinstitut eller børsrådgiver) om at lægge forskellige priser ud i markedet for udsteders aktier for at sikre, at der altid er en mulig køber eller sælger til at matche de øvrige markedsaktørers ønske om at sælge eller købe aktier i selskabet. Hvis market makerens salgspris matches af et købstilbud i markedet, sælger market makeren ud af sin aktiebeholdning. Hvis market makerens købspris matches af et salgstilbud i markedet, køber market makeren aktierne.
Medicoteknisk Udstyr	Medicoteknisk Udstyr omfatter aktivt medicinsk udstyr og dets tilbehør samt elektromedicinsk udstyr.
Minimumstegningsbeløbet	Der skal som minimum tegnes 760 Nye Aktier til DKK 3.800 pr. tegningsordre.
Minimumsudbuddet	Udbud af 5.400.000 Nye Aktier (se Nye Aktier).

Mobile Diagnostiske Løsninger	En scanningsløsning, der kan flyttes fra sted til sted uden brug af nedtagning og re-installation.
MR-scanner	En MR-scanner (Magnetisk Resonans) benytter magnetfelter og radiobølger til at danne billeder af kroppen.
MVS	Engelsk; Multi Vendor Service - betegnelse for servicering uagtet mærke og model.
Nasdaq First North Growth Market	Er en markedsplads, som har status af 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.
Nasdaq First North Growth Market Denmark	Nasdaq First North Growth Market Denmark er en multilateral handelsfacilitet (markedsplads), som drives af Nasdaq Copenhagen A/S, CVR-nummer 19042677, Nikolaj Plads 6, DK - 1067 København K.
Nettoprovenu	Et nettoprovenu er det beløb, som en aktieemission totalt indbringer, dvs. efter fradrag af omkostninger til emissionen.
Nye Aktier	Mellem 5.400.000 Nye Aktier og op til 6.000.000 Nye Aktier à nominelt DKK 0,04 i Scandinavian Medical Solutions A/S, som omfattes af Udbuddet.
OEM	Engelsk; OEM (Original Equipment Manufacturer) er en betegnelse for et Selskab, der udvikler og producerer nye varer.
Optaget/Optagelse til handel	Optagelse til handel af de Eksisterende Aktier og de Nye Aktier på Nasdaq First North Growth Market Denmark.
Outsourcing	Engelsk; begreb for udskillelse af en funktion eller aktivitet fra en virksomhed til en underleverandør.
Pengestrøm	En opgørelse over virksomhedens indbetalinger og udbetalinger over en bestemt tidsperiode.
PET/CT scanner	PET-scanning er en billedundersøgelse, hvor du får sprøjtet et radioaktivt mærket sporstof ind i kroppen, inden du bliver scannet.
Pre-sales aftale	En aftale som indgås mellem køber og sælger forud for en egentlig salgsaftale.
Refurbishment Afdeling	Engelsk; en afdeling som varetager at forfine og/eller renovere et produkt.
Resellers	Engelsk; En Reseller er en virksomhed eller person (købmænd), der opkøber varer eller tjenester med det formål at videresælge dem.
Roadmap (Product Roadmap)	Engelsk; udtryk for et produkts vision, retning, prioriteringer og fremskridt over tid. Det er en handlingsplan, der tilpasser organisationen omkring kort- og langsigtede mål for produktet eller projektet, og hvordan de skal nås.
Rulebook	Betegnelse for Nasdaqs regler for Nasdaq First North Growth Market Optagelse til handel af selskaber, dateret 1. september 2019.
Røntgenscanner	En scanner, der udfører en røntgenundersøgelse, der danner billeder af kroppen ved hjælp af røntgenstråler fra et røntgenrør, som bliver opfanget af en fosforplade eller detektor.
SDG	Engelsk; Sustainable Development Goals. FN's verdensmål udgør 17 konkrete mål og 169 delmål, som forpligter alle FN's 193 medlemslande til helt at afskaffe fattigdom og sult i verden, reducere uligheder, sikre god uddannelse og bedre sundhed til alle, anstændige jobs og mere bæredygtig økonomisk vækst.
SCP	Engelsk; SCP (Sustainable Consumption and Production) er en holistisk filosofi, der handler om at gøre mere og bedre ved hjælp af mindre.
Selskabet	Scandinavian Medical Solutions A/S, Gasværksvej 46, 1. tv, DK - 9000 Aalborg (CVR-nummer 39901749).

SMS	Forkortelse for Scandinavian Medical Solutions A/S.
Sourcing	Sourcing er processen forbundet med fremskaffelse af ressourcer såsom varer, services, kompetencer og viden, der gør virksomheden i stand til at opnå værdiforøgelse og omkostningsreduktioner under opfyldelse af kundens behov.
Stiftere	Personer der opretter eller skaber noget, fx en forening, et selskab eller en virksomhed.
System(er)	En mængde af interagerende eller gensidigt afhængige systemkomponenter der udgør et samlet hele.
Tegningsperiode	Løber fra og med onsdag den 13. oktober 2021 kl. 09.00 til og med tirsdag den 26. oktober 2021 kl. 23.59.
Trade Desk	Engelsk; En platform, hvor transaktioner for budgivning, køb og salg af varer finder sted.
Transportvirksomheder	En virksomhed, som transporter varer,
Udbuddet	Udbud af mellem 5.400.000 og 6.000.000 Nye Aktier à nominelt DKK 0,04 stykket.
Udbudskursen	DKK 5,00 pr. Udbudt Aktie à nominelt DKK 0,04 stykket.
Udbudte Aktier	Nye Aktier (se Nye Aktier).
Udbudsperioden	Løber fra og med onsdag den 13. oktober 2021 kl. 09.00 til og med tirsdag den 26. oktober 2021 kl. 23.59.
Ultralydsscanner	En scanner, der udfører en undersøgelse ved hjælp af ultralyd, som udsendes i impulser og kastes tilbage mod en måler i apparatet, når de møder væv.
Udstyr	Se Billeddiagnostisk Udstyr.
USD	Engelsk; United States Dollar - den amerikanske valuta.
Virksomhedsbeskrivelsen	Denne virksomhedsbeskrivelse.
Virksomhedsbeskrivelsesdatoen	12. oktober 2021.

10.2 Selskabets reviderede regnskab for regnskabsåret 01.10.2019 – 30.09.2020

Selskabets reviderede regnskab for regnskabsåret 01.10.2019 – 30.09.2020 er godkendt på Selskabets generalforsamling den 29. december 2020. Årsregnskabet kan hentes på Selskabets hjemmeside: www.scandinavian-medical.com/pages/investors og på cvr.dk: ([link til SMS på cvr.dk](#)).

10.3 Scandinavian Medical Solutions A/S' vedtægter

VEDTÆGTER

SCANDINAVIAN MEDICAL SOLUTIONS A/S
CVR-nr. 39 90 17 49

1. NAVN

Selskabets navn er Scandinavian Medical Solutions A/S.

2. FORMÅL

Selskabets formål er salg af brugt hospitalsudstyr samt anden dermed efter direktionens skøn beslægtet virksomhed.

3. SELSKABSKAPITAL OG KAPITALANDELE

- 3.1 Selskabets kapital udgør DKK 850.000, fordelt i kapitalandele à DKK 0,04.
- 3.2 Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.
- 3.3 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog.
- 3.4 Ejerbogen føres af Computershare A/S, CVR-nr. 27 08 88 99.
- 3.5 Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.
- 3.6 Ingen aktier har særlige rettigheder.
- 3.7 Ingen kapitalejer skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist af selskabet eller andre.
- 3.8 Aktierne er registreret hos og udstedes i papirløs (dematerialiseret) form gennem 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.

4. BEMYNDIGELSER

- 4.1 Bestyrelsen er indtil den 31. december 2021 bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 240.000 uden fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere ved tegning til markedskurs og kontant indbetaling af tegningsbeløbet. Ved udstedelse af nye aktier i henhold til denne bemyndigelse skal de nye

- aktier have samme rettigheder som de eksisterende aktier, og øvrige vilkår fastsættes af bestyrelsen.
- 4.2 Med den begrænsning, der følger af punkt 4.4, er bestyrelsen indtil den 31. juli 2026 bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 170.000 og med fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere. De nye aktier udstedes mod kontant betaling til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.
- 4.3 Med den begrænsning, der følger af punkt 4.4, er bestyrelsen er indtil den 31. juli 2026 bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 170.000 uden fortegningsret for selskabets eksisterende kapitalejere. De nye aktier udstedes ved kontant indbetaling, konvertering af gæld eller ved apportindskud til markedskurs og uden fortegningsret for eksisterende kapitalejere.
- 4.4 Bemyndigelserne i punkt 4.2 og punkt 4.3 er underlagt et samlet udnyttelsesmaksimum på alt nominelt DKK 170.000. Enhver udnyttelse af bemyndigelserne under disse punkter medfører således en reduktion af det samlede maksimum med det antal aktier, der udstedes.
- 4.5 Med den begrænsning, der følger af punkt 4.7, er bestyrelsen er indtil den 31. juli 2026 bemyndiget til ad én eller flere gange træffe beslutning om at forhøje selskabskapitalen med indtil nominelt DKK 85.000 uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere ved udstedelse af aktier til selskabets medarbejdere og/eller medarbejdere i selskabets datterselskaber. De nye aktier udstedes mod kontant betaling til en tegningskurs, der fastsættes af bestyrelsen, og som kan være lavere end markedskursen.
- 4.5.1 Som følge af den i punkt 4.6.1 indeholdte beslutning om udstedelse af warrants, er bemyndigelsen vedtægternes punkt 4.5 reduceret til nominelt DKK 77.000.
- 4.6 Med den begrænsning, der følger af punkt 4.7, er bestyrelsen er indtil den 31. juli 2026 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede aktietegningsoptioner (warrants) med ret for indehaverne til at tegne op til nominelt DKK 85.000 aktier i selskabet. Selskabets kapitalejere skal ikke have fortegningsret ved bestyrelsens udnyttelse af denne bemyndigelse. Bestyrelsen fastsætter selv udnyttelseskursen og øvrige vilkår for aktietegningsoptionerne, dog således at udnyttelseskursen som minimum skal svare til markedskursen på tidspunktet for udstedelsen af aktietegningsoptionerne, medmindre disse udstedes til selskabets medarbejdere og/eller medarbejdere i selskabets datterselskaber. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 85.000 uden fortegningsret for de eksisterende kapitalejere i selskabet og mod kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af aktietegningsoptioner, eller et sådant beløb som måtte følge af en eventuel regulering i antallet af aktietegningsoptioner som en konsekvens af ændringer i selskabets kapitalforhold. Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke udnyttede aktietegningsoptioner, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af denne bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om aktietegningsoptioner. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for inden for samme bemyndigelse at genudstede nye aktietegningsoptioner, hvis allerede udstedte aktietegningsoptioner er bortfaldet.
- 4.6.1 Bestyrelsen har den 21. september 2021 truffet beslutning om at udnytte en del af den i punkt 4.6 indeholdte bemyndigelse ved udstedelse og tildeling af i alt 200.000 warrants til en medarbejder i Selskabet og med ret til tegning af i alt 200.000 aktier à nominelt DKK 0,04, og bestyrelsen traf samtidig beslutning om den dertil hørende forhøjelse af aktiekapitalen med

nominelt DKK 8.000. Såvel warrantudstedelsen som den dertil hørende kapitalforhøjelse sker uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Hver warrant giver indehaveren ret til at tegne en kapitalandel à nominelt DKK 0,04 imod kontant betaling af DKK 1,00. I øvrigt gælder de vilkår og betingelser, som fremgår af Bilag 1 til disse vedtægter.

- 4.6.2 Som følge af den i punkt 4.6.1 indeholdte beslutning om udstedelse af warrants, er bemyndigelsen i vedtægternes punkt 4.6 reduceret til nominelt DKK 77.000.
- 4.7 Bemyndigelserne i punkt 4.5 og 4.6 er underlagt et samlet udnyttelsesmaksimum på alt nominelt DKK 85.000. Enhver udnyttelse af bemyndigelserne under disse punkter medfører således en reduktion af det samlede maksimum med det antal aktier, der enten udstedes eller kan blive udstedt ved udnyttelse af tildelte aktietegningsoptioner.
- 4.7.1 Som følge af den i punkt 4.6.1 indeholdte beslutning om udstedelse af warrants, er det samlede udnyttelsesmaksimum i vedtægternes punkt 4.7 reduceret til nominelt DKK 77.000.
- 4.8 Nye aktier udstedt i henhold til punkt 4.1, 4.2, 4.3, 4.5 og 4.6 skal lyde på navn, være omsætningspapirer og i enhver anden henseende have samme rettigheder som de eksisterende aktier. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte de nærmere vilkår for kapitalforhøjelser i henhold til ovenstående bemyndigelser og til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter, der måtte være nødvendige som følge af bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelserne eller indehaveres udnyttelse af udstedte aktietegningsoptioner i henhold til de for disse gældende vilkår.

5. **GENERALFORSAMLINGER**

- 5.1 Selskabets generalforsamlinger afholdes i Region Nordjylland eller Region Hovedstaden.
- 5.2 Selskabets ordinære generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til Erhvervsstyrelsen inden udløbet af fristen herfor i årsregnskabsloven.
- 5.3 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når bestyrelsen eller revisor forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling skal endvidere afholdes, når det forlanges af kapitalejere, der tilsammen ejer mindst fem procent af selskabskapitalen. Sådan begæring skal ske skriftligt til bestyrelsen ledsaget af et bestemt angivet forslag til dagsordenspunkt. Bestyrelsen indkalder til en ekstraordinær generalforsamling senest to uger efter, at det er forlangt.
- 5.4 Generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst to ugers og højst fire ugers varsel. Indkaldelsen offentliggøres på selskabets hjemmeside. Indkaldelse sendes, jf. punkt 13, endvidere til alle i ejerbogen noterede kapitalejere, som har fremsat begæring herom.
- 5.5 Følgende oplysninger vil være tilgængelige på selskabets hjemmeside i en periode på to uger før en generalforsamling, inklusive datoen for generalforsamlingens afholdelse:
 - a. Indkaldelsen
 - b. Oplysning om det samlede antal aktier og stemmer på datoen for indkaldelsen
 - c. De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen
 - d. Dagsorden og de fuldstændige forslag
 - e. Formularer til stemmeafgivelse pr. fuldmagt eller skriftligt ved brevstemme.
- 5.6 Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der er udpeget af bestyrelsen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende behandling af dagsordenspunkterne, stemmeafgivning og resultaterne heraf.

6. SÆRLIGT OM AFHOLDELSE AF ELEKTRONISK GENERALFORSAMLING

- 6.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte, at generalforsamlinger afholdes fuldstændig eller delvist elektronisk.
- 6.2 Bestyrelsen skal sørge for, at elektroniske generalforsamlinger afvikles på betryggende vis, og skal sikre, at det anvendte system er indrettet, så lovgivningens krav til afholdelse af generalforsamling opfyldes, herunder især kapitalejerens adgang til at deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen. Systemet skal gøre det muligt at fastslå, hvilke kapitalejere der deltager, hvilken selskabskapital og stemmeret de repræsenterer samt resultatet af afstemninger.
- 6.3 Via egen opkobling tilslutter kapitalejerne sig et virtuelt forum, hvor generalforsamlingen afholdes. Bestyrelsen fastsætter de nærmere krav til de elektroniske systemer, som anvendes ved elektronisk generalforsamling. Kapitalejere afholder selv egne omkostninger, til brug for deres deltagelse i elektronisk generalforsamling.
- 6.4 I indkaldelsen til den elektroniske generalforsamling angives de nærmere krav til det elektroniske udstyr, som skal anvendes ved deltagelse i generalforsamlingen. Ligeledes angives, hvorledes tilmelding sker, samt hvor kapitalejerne kan finde oplysninger om fremgangsmåden i forbindelse med generalforsamlingen.
- 6.5 Ved afholdelse af elektronisk generalforsamling, kan selskabet beslutte at benytte elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i kommunikationen mellem selskabet og kapitalejerne i overensstemmelse med vedtægternes punkt 13 i stedet for at fremsende eller fremlægge papirbaserede dokumenter.

7. DAGSORDEN FOR DEN ORDINÆRE GENERALFORSAMLING

- 7.1 Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte følgende:
- Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
 - Frelæggelse og godkendelse af årsrapport
 - Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
 - Meddelelse af decharge til bestyrelsen og direktionen
 - Godkendelse af vederlag til bestyrelsen for indeværende regnskabsår
 - Valg af medlemmer til bestyrelsen
 - Valg af revisor
 - Eventuelle forslag fra bestyrelse og kapitalejere
 - Eventuelt
- 7.2 Enhver kapitalejer har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling. Begæring herom skal fremsættes skriftligt over for bestyrelsen senest seks uger før generalforsamlingens afholdelse.

8. MØDE- OG STEMMERET PÅ GENERALFORSAMLINGER

- 8.1 En kapitalejers ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de kapitalandele, kapitalejeren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er én uge før generalforsamlingen. kapitalejerens besiddelse af kapitalandele og stemmer opgøres på registreringsdatoen på baggrund kapitalejernes ejerforhold som noteret i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om herom modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen.

- 8.2 En kapitalejer, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til punkt 8.1, som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før dens afholdelse anmode om adgangskort.
- 8.3 En kapitalejer kan møde personligt eller ved fuldmægtig, og både kapitalejeren og fuldmægtigen kan møde med en rådgiver.
- 8.4 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med reglerne herom.
- 8.5 En kapitalejer, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling i henhold til punkt 8.1, kan endvidere stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være selskabet i hænde senest hverdagen før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.
- 8.6 Hvert kapitalbeløb på nominelt DKK 0,04 giver én stemme.

9. **GENERALFORSAMLINGSBESLUTNINGER**

- 9.1 Beslutninger på generalforsamlingen afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter.
- 9.2 Beslutning om vedtægtsændringer, selskabets opløsning, fusion eller spaltning kræver, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede selskabskapital, medmindre lovgivningen stiller strengere eller lempeligere vedtagelseskrav eller tillægger bestyrelsen eller andre organer selvstændig kompetence.

10. **BESTYRELSE**

- 10.1 Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse af selskabet.
- 10.2 Bestyrelsen består af mindst tre og højst fem medlemmer, der vælges af generalforsamlingen.
- 10.3 Bestyrelsen vælger en formand og en næstformand blandt sine medlemmer.
- 10.4 De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på ét år. Genvælgt af bestyrelsesmedlemmer kan finde sted.
- 10.5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne er repræsenteret.
- 10.6 Anliggender behandlet i bestyrelsen afgøres ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens, og i denne fravær næstformandens, stemme afgørende.

11. **DIREKTION**

- 11.1 Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af ét til tre medlemmer til at varetage den daglige ledelse af selskabet.

12. **TEGNINGSREGEL**

- 12.1 Selskabet tegnes af 1 direktør i forening med 1 bestyrelsesmedlem eller af alle bestyrelsesmedlemmerne i forening.

13. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

- 13.1 AI kommunikation fra selskabet til kapitalejerne, herunder indkaldelse til generalforsamlinger, kan ske elektronisk via offentliggørelse på selskabets hjemmeside eller via e-mail. Generelle meddelelser gøres tilgængelige på selskabets hjemmeside i henhold til lov.
- 13.2 Kommunikation fra kapitalejerne til selskabet kan ske ved e-mail.
- 13.3 Det er den enkelte kapitalejers ansvar at sikre, at selskabet har kapitalejers korrekte e-mailadresse. Selskabet har ingen pligt til at søge e-mailadresser berigtiget eller til at fremsende meddelelser på anden måde.
- 13.4 Oplysninger om kravene til anvendte systemer samt om fremgangsmåden ved elektronisk kommunikation findes på selskabets hjemmeside, <https://www.scandinavian-medical.com/pages/investors>.

14. REVISION OG ÅRSRAPPORT

- 14.1 Selskabets årsrapport revideres af en statsautoriseret revisor, der vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

15. REGNSKABSÅR

- 15.1 Selskabets regnskabsår løber fra den 1. oktober – 30. september.

Som vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 14. september 2021 og opdateret den 21. september 2021 i forbindelse med bestyrelsens beslutning om deludnyttelse af bemyndigelsen i punkt 4.6, jf. punkt 4.6.1.

BILAG 1 – GENERELLE WARRANTVILKÅR

1. BAGGRUND

- 1.1 Medmindre andet fremgår af en bestyrelsesbeslutning, skal disse generelle warrantvilkår ("Generelle Warrantvilkår") være gældende for alle udstedelser af warrants i henhold til bestyrelsens udnyttelse af bemyndigelsen i vedtægternes punkt 4.6 samt for den til udstedelsen tilhørende kapitalforhøjelse. De Generelle Warrantvilkår er en integreret del af Selskabets vedtægter.
- 1.2 Selskabets udstedelse af warrants sker ved, at Selskabet indgår en warrantaftale med modtageren ("Warrantaftalen"), der indeholder de individuelle vilkår for modtagerens warrantordning, herunder betingelser for tildeling, udnyttelse og bortfald af warrants. De Generelle Warrantvilkår udgør et bilag til Warrantaftalen og er dermed en integreret del heraf. I tilfælde af modstrid mellem Warrantaftalens individuelle vilkår og de Generelle Warrantvilkår, har de individuelle vilkår forrang.

2. TEGNING AF WARRANTS

- 2.1 Warrants skal tegnes senest 14 dage efter at bestyrelsen har præsenteret Warrantaftalen for modtageren ved, at modtageren underskriver Warrantaftalen.

3. UDNYTTELSE AF WARRANTS

- 3.1 En warrantindehaver kan udnytte enhver warrant, som er både tildelt og modnet enten ifølge de individuelle vilkår eller ifølge en accelereret modning efter bestemmelserne i disse Generelle Warrantvilkår.
- 3.2 Udnyttelse er derudover tillige betinget af fortsat ansættelse på udnyttelsestidspunktet.
- 3.3 Udnyttelse af warrants, som er modnet, kan ske to gange årligt i en periode på 4 uger efter datoen for Selskabets offentliggørelse af henholdsvis halvårs- og helårsregnskab.
- 3.4 Udnyttelse kan dog ikke ske, såfremt modtageren i en udnyttelsesperiode har intern viden, som efter de til enhver tid gældende regler om markedsmisbrug, eller eventuelle interne regler i Selskabet, forhindrer dette. I sådanne tilfælde er bestyrelsen berettiget til diskretionært at træffe beslutning om en ekstraordinær udnyttelsesperiode på 4 uger på et af bestyrelsen valgt tidspunkt, som under hensyntagen til gældende regler om markedsmisbrug og Selskabets eventuelle interne regler, muliggør udnyttelse. Såfremt situationen opstår i den sidste udnyttelsesperiode, inden bortfaldstidspunktet for warrants, er bestyrelsen berettiget til at udskyde bortfaldstidspunktet med tolv (12) måneder.
- 3.5 Udnyttelse af warrants skal ske ved, at indehaveren inden udløbet af en udnyttelsesperiode efter punkt 3.3 giver skriftlig, dateret og af indehaveren underskrevet meddelelse til Selskabet (stilet til bestyrelsen) med angivelse af, hvor mange warrants den pågældende ønsker at udnytte, hvor mange aktier, der tegnes og det samlede kontante tegningsbeløb, der skal indbetales til Selskabet. Indbetaling af det samlede tegningsbeløb skal ske senest én (1) uge efter, at Selskabet ved skriftlig meddelelse til warrantindehaveren har anvist en konto tilhørende Selskabet, hvortil indbetaling skal ske. Indbetaler den udnyttende warrantindehaver ikke det samlede tegningsbeløb inden fristens udløb, bortfalder meddelelsen om warrantindehaverens udnyttelse i sin helhed automatisk og uden varsel.
- 3.6 Ved korrekte og rettidige warrantudnyttelser, er Selskabets bestyrelse forpligtet til inden rimelig tid at gennemføre de med udnyttelserne forbundne kapitalforhøjelser og at foretage anmeldelse og registrering heraf i Erhvervsstyrelsen, foranledige aktierne udstedt gennem VP Securities A/S, søge de nye aktier optaget til handel samt registrere de nye aktier på warrantindehavernes navn i Selskabets ejerbog gennem den af Selskabets udpegede ejerbogsfører.

4. ACCELERERET MODNING OG UDNYTTELSE AF WARRANTS

- 4.1 Bestyrelsen kan diskretionært beslutte at fremrykke udnyttelsestidspunktet for warrants i følgende tilfælde:
- Ved beslutning om likvidation af Selskabet
 - Ved beslutning om Selskabets fusion med et andet selskab, hvor Selskabet indgår i fusionen som det ophørende selskab
 - Hvis der fremsættes et offentligt købstilbud til samtlige aktionærer i Selskabet om køb af aktier, hvor erhververen efter en eventuel gennemførelse af købstilbuddet, vil besidde mere end 2/3 af aktierne og stemmerettighederne i Selskabet
 - Ved beslutning om afnotering af Selskabets aktier på en multilateral handelsfacilitet eller et reguleret marked, forudsat at Selskabets aktier ikke samtidig optages til handel på en anden multilateral handelsfacilitet eller et andet reguleret marked.
- 4.2 Træffer bestyrelsen beslutning om accelereret modning i medfør af punkt 4.1, skal bestyrelsen sørge for, at indehavere af warrants uden ugrundet ophold efter beslutningen

orienteres skriftligt herom og med oplysning om, at indehaveren af warrants herefter har en frist på 3 uger regnet fra datoen for Selskabets afsendelse af meddelelsen om beslutningen til skriftligt at meddele Selskabet om indehaveren ønsker at udnytte sine warrants helt eller delvist. Såfremt warrantindehaveren ikke rettidigt giver skriftlig meddelelse til Selskabet om, at warrants ønskes udnyttet, og rettidigt indbetaler tegningsbeløbet, bortfalder indehaverens warrants automatisk uden varsel ved fristens udløb og uden, at indehaveren er berettiget til nogen form for erstatning eller kompensation, alt under forudsætning af at den udløsende beslutning/transaktion gennemføres.

5. **AKTIER UDSTEDT VED UDNYTTELSE AF WARRANTS**

5.1 For aktier, der udstedes ved udnyttelse af warrants skal følgende være gældende:

- a) Aktierne udstedes i samme aktieklasser som de eksisterende aktier og i enhver henseende have samme rettigheder som de eksisterende aktier.
- b) De eksisterende aktionærer skal ikke have fortegningsret til kapitalforhøjelsen, og der skal ikke gælde indskrænkninger i warrantindehavernes fortegningsret på grundlag af aktier udstedt efter warrantudnyttelse ved fremtidige kapitalforhøjelser.
- c) Indbetaling af tegningsbeløbet ved kapitalforhøjelse i forbindelse med warrantudnyttelse skal ske kontant til Selskabet.
- d) Aktierne udstedes i stykstørrelser på nominelt DKK 0,04.
- e) Nye aktier skal være omsætningspapirer og skal udstedes i dematerialiseret form via VP Securities A/S.
- f) Nye aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog.
- g) Der skal ikke gælde indskrænkninger i nye aktiers omsættelighed.
- h) Nye aktier skal have ret til udbytte og bære andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervsstyrelsen.
- i) Omkostningerne ved kapitalforhøjelser forbundet med warrantudnyttelser afholdes af Selskabet og anslås i hvert tilfælde at udgøre DKK 10.000 + moms.

6. **REGULERING**

6.1 Såfremt der foretages sådanne ændringer i Selskabets kapitalstruktur som beskrevet nedenfor i punkt 6.2, som medfører en reduktion eller forhøjelse af værdien af udstedte warrants, skal bestyrelsen hurtigst muligt derefter foranledige en regulering af udstedte warrants således, at værdien af disse så vidt muligt forbliver uændret. Regulering af værdien kan ske ved enten at øge eller reducere antallet af warrants og eller kapitalandele, som kan udstedes ved udnyttelse af warrants og/eller ved en forhøjelse eller en reduktion af de i Warrantaftalerne fastsatte tegningskurser. Tegningskurser kan dog ikke reguleres således, at de ligger under aktiernes nominelle værdi, ligesom det er en betingelse for reguleringen af antallet af warrants og/eller aktier, som kan tegnes ved udnyttelse, at bestyrelsen har den fornødne og gældende bemyndigelse fra generalforsamlingen til at udstede yderligere warrants og/eller aktier.

6.2 Ændringer i Selskabets kapitalstruktur, som udgør grundlaget for en regulering efter punkt 6.1 omfatter:

- a) Udstedelse af fondsaktier eller gratisaktier til de eksisterende aktionærer, eller
- b) Beslutning om at ændre den nominelle værdi af Selskabets aktier.

6.3 Warrantindehaverens rettigheder til at kræve og forpligtelser til at tåle regulering i de i punkt 6.2 anførte tilfælde er betinget af, at de relevante beslutninger gennemføres og registreres i Erhvervsstyrelsen.

6.4 Uanset indholdet af punkt 6.1, medfører følgende ændringer i Selskabets kapitalstruktur ingen regulering i medfør af punkt 6.1:

- a) Udstedelse af nye aktier, aktieoptioner og/eller warrants til Selskabets eller Selskabets datterselskabers medarbejdere, direktion eller bestyrelse som led i et incitamentsprogram, såvel som udstedelse af nye aktier i forbindelse med udnyttelse heraf,
- b) Udstedelse af nye aktier, hvad enten det sker med eller uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer, og hvad enten det sker over, til eller under markedskurs,
- c) Udstedelse af konvertible gældsbreve,
- d) Annullation af Selskabets eventuelle beholdning af egne aktier, eller
- e) Beslutning om at nedsætte Selskabets aktiekapital, uanset om dette sker til, under eller over markedskursen.

7. OVERDRAGELSE

7.1 Warrants kan overdrages til et af warrantindehaveren 100 % ejet selskab, forudsat at det erhvervende selskab indtræder i alle warrantindehaverens rettigheder og forpligtelser i henhold til disse Generelle Warrantvilkår og Warrantaftalen, og forudsat at warrantindehaveren forpligter sig til at generhverve overdragne warrants, hvis det erhvervende selskab ikke længere ejes 100 % af warrantindehaveren. Ved overdragelse til selskabet skal warrantindehaveren i øvrigt sikre og indestå for, at det erhvervende selskab opfylder bestemmelserne i disse Generelle Warrantvilkår og i Warrantaftalen.

7.2 Overdragelser, som sker i strid med punkt 7.1, er uforpligtende for Selskabet.

8. VILKÅRSÆNDRINGER

8.1 Selskabets bestyrelse er berettiget til at foretage ændringer i disse Generelle Warrantvilkår og i Warrantaftaler, såfremt sådanne ændringer er påkrævet efter gældende lovgivning, retsafgørelser, eller afgørelser truffet af offentlige myndigheder, eller andre handling, hvis det efter bestyrelsens bedste skøn af praktiske årsager er nødvendigt, og warrantindehaveren ikke bliver stillet ringere.

9. SKAT

9.1 Enhver skattemæssig konsekvens af tegning, tildeling, udnyttelse eller bortfald af warrants, eller af dispositioner foretaget over aktier modtaget som led i udnyttelsen af warrants er Selskabet uvedkommende

10. LOVVALG OG VÆRNETING

10.1 Tildeling, tegning, udstedelse og udnyttelse af warrants, samt de relevante vilkår og betingelser knyttet dertil samt tegning og udstedelse af aktier i forbindelse med udnyttelse er underlagt dansk ret.

10.2 Enhver tvist mellem Selskabet og en warrantindehaver vedrørende indgåelsen, forståelsen, fortolkningen eller implementeringen af disse Generelle Warrantvilkår eller Warrantaftalen skal så vidt muligt løses ved forhandling mellem parterne, og hvis en sådan tvist ikke kan

bilægges ved forhandling, skal tvisten henvises til og afgøres endeligt af Retten i Ålborg som første instans.

Aalborg, 21. september 2021

10.4 Vederlagspolitik for Bestyrelse og Direktion

VEDERLAGSPOLITIK

Scandinavian Medical Solutions A/S, CVR-nr. 39 90 17 49

Uanset at Scandinavian Medical Solutions A/S ("**SMS**" eller "**Selskabet**") ikke er omfattet af en lovbestemt pligt til at udarbejde en vederlagspolitik, har bestyrelsen, ud fra en vurdering af, hvad der udgør god selskabsledelse, besluttet at udarbejde en vederlagspolitik for bestyrelse og direktion i Selskabet og indhente godkendelse af Selskabets aktionærer på en generalforsamling.

Vederlagspolitikken finder anvendelse på Selskabets til enhver tid værende og i Erhvervsstyrelsen anmeldte og registrerede bestyrelse og direktion. Vederlagspolitikken finder således ikke anvendelse på aflønningen af øvrige medarbejdere.

1. GENERELLE PRINCIPPER

- 1.1 Det almindelige aflønningsprincip for Selskabets ledelse, forstået som Selskabets registrerede direktion og bestyrelse er, at medlemmer heraf modtager et årligt fast kontant grundhonorar.
- 1.2 Blandt andet under hensyntagen til en række forhold, herunder Selskabets status som vækstvirksomhed, er det dog bestyrelsens opfattelse, at en kombination af fast og resultatbaseret aflønning i visse tilfælde vil kunne være hensigtsmæssig for at sikre, at Selskabet kan tiltrække og fastholde ledelsesmedlemmer med den rette profil og kompetencer samtidig med, at et incitamentsbaserets vederlagselement vil kunne medvirke til at understøtte værdiskabelsen for Selskabets aktionærer og dermed skabe sammenfald mellem ledelsens og aktionærernes interesser.
- 1.3 Formålet med denne vederlagspolitik er at fastlægge rammerne for aflønningen under skyldig hensyntagen til Selskabets korte og langsigtede mål og at sikre, at vederlagsmodellen ikke fører til uforsigtighed, uhensigtsmæssig adfærd eller unødigt accept af risici.

2. BESTYRELSEN

- 2.1 Bestyrelsen modtager et bestyrelseshonorar, som godkendes hvert år på en generalforsamling i Selskabet og senest i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af Selskabets årsrapport.
- 2.2 Formanden for bestyrelsen modtager normalt et honorar, der under hensyntagen til tidsforbrug udgør op til tre (3) gange honoraret til et menigt bestyrelsesmedlem, næstformanden modtager normalt et honorar, der under hensyntagen til tidsforbrug udgør op til to (2) gange honoraret til et menigt bestyrelsesmedlem, hvilket i begge tilfælde er begrundet med en forventelig større arbejdsindsats end, hvad der vil gælde for menige bestyrelsesmedlemmer.

- 2.3 Honoraret består af et fast grundhonorar, der som A-indkomst udbetales kvartalsvis bagud i fire lige store rater.
- 2.4 Der kan i særlige tilfælde, hvor et bestyrelsesmedlem i henhold til separat aftale, anmodes om at udføre specifikke og/eller særligt tidskrævende opgaver, ydes et særligt kontant tillægshonorar, som dog skal være betinget af generalforsamlingens endelige godkendelse i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af bestyrelsens honorering.
- 2.5 Med henblik på at opretholde eksterne bestyrelsesmedlemmers uafhængighed modtager medlemmer af Selskabets bestyrelse som udgangspunkt ikke vederlag i form af aktier eller aktietegningsoptioner, medmindre det vurderes at være hensigtsmæssigt under hensyntagen til de i punkt 1.2 anførte betragtninger og/eller, hvor det kontante grundhonorar er lavt i forhold til sammenlignelige selskaber eller bestyrelsesarbejdets omfang. I så fald vil det incitamentsbaserede vederlag udgøre et tillæg til det kontante grundhonorar, og værdien af det incitamentsbaserede vederlag på tildelingstidspunktet kan maksimalt modsvare 100 % af værdien af det kontante grundhonorar. Det incitamentsbaserede vederlag kan være kontant eller aktiebaseret eller bestå af en kombination heraf.

3. DIREKTION

Lønforhold og øvrige ansættelsesvilkår for hver enkelt direktør i Selskabet er reguleret af en direktørkontrakt indgået mellem det enkelte direktionsmedlem og bestyrelsen. Nye kontrakter og tillæg til eksisterende kontrakter, som udarbejdes efter at denne vederlagspolitik er godkendt på en generalforsamling i Selskabet, skal være udarbejdet inden for rammerne heraf og kan indeholde en eller flere af de vederlagskomponenter, som er opregnet nedenfor i punkt 3.1.

3.1 Direktionens vederlagskomponenter

Den samlede aflønning af medlemmer af Selskabets direktion kan indeholde følgende lønkomponenter:

- Fast kontantbaseret løn (bruttolønnen), inklusive eventuelt pensionsbidrag
- Visse lønaccessorier, herunder f.eks. firmabil, telefon, avis, sundhedsforsikring m.v.
- Kontantbaseret bonusordning, jf. punkt 3.2.
- Aktietegningsoptionsbaseret bonusordning, jf. punkt 3.3

Derudover kan medlemmerne af Selskabets direktion deltage på lige fod med og på samme vilkår som øvrige medarbejdere i generelle warrant- og medarbejderaktieordninger i Selskabet, som bestyrelsen måtte træffe beslutning om.

3.2 Kontantbaseret bonus

En bonus eller en bonusordning kan have en varighed af et eller flere år og kan være afhængig af visse specifikke begivenheders indtræden i relation til Selskabet. Fastholdelses- og loyalitetsbonusser m.v. kan endvidere aftales med kravspecifikation fra bestyrelsen. Betaling eller tildeling af en bonus vil afhænge af, om visse aftalte betingelser eller målsætninger er helt eller delvist opfyldt. Sådanne målsætninger relaterer sig til den enkelte direktør eller den samlede direktion herunder, til Selskabets salgsresultater, finansielle resultater eller til realiseringen eller opnåelsen af visse mål i en af bestyrelsen vedtaget strategi.

(a) Årlig bonus (kortsigtet)

De enkelte medlemmer af Selskabets direktion vil kunne være berettiget til en årlig kontantbonus, som maksimalt kan udgøre 100 % af vedkommendes bruttoløn. Bonusniveauet fastlægges af bestyrelsen.

En årlig bonus har til hensigt at bidrage til, at Selskabet opnår dets kortsigtede målsætninger. Bonustildelingen og størrelsen heraf afhænger af graden af opfyldelse af sådanne målsætninger, som måtte blive aftalt for et år ad gangen. Disse målsætninger vil primært vedrøre realisering af Selskabets salgs- eller budgetmål eller opnåelsen af finansielle nøgletal eller andre konkret målbare resultater af finansiell eller ikke finansiell karakter.

(b) Flerårig bonus (langsigtet)

De enkelte medlemmer af Selskabets direktion vil kunne være berettiget til en langsigtet bonus, som optjenes over strategiperioden, typisk over en 3-årig periode. Den samlede bonus kan maksimalt udgøre 100 % af vedkommendes gennemsnitlige årsløn (brutto) i optjeningsperioden. Bonusniveauet fastlægges af bestyrelsen. Bonusen udbetales som udgangspunkt som et kontantvederlag, jf. dog punkt 3.3.

En flerårig bonus har til formål at sikre, at Selskabet opnår dets langsigtede målsætninger. Tildelingen og størrelsen heraf vil derfor afhænge af realiseringen af Selskabets målsætninger.

3.3 Aktietegningsoptionsbaseret bonus

Bestyrelsen kan beslutte, at en langsigtet flerårig bonus, jf. punkt 3.2(b) kan udbetales som et aktieoptionsbaseret vederlag, hvor bestyrelsen diskretionært kan vælge, at optjenings- og eller udnyttelsesvilkårene i aftalegrundlaget understøtter de langsigtede målsætninger eller fastholdelseelementet.

4. GENERALFORSAMLINGSGODKENDELSE

- 4.1 Denne vederlagspolitik er godkendt på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 14. september 2021.

5. OFFENTLIGGØRELSE

- 5.1 Den til enhver tid gældende vederlagspolitik vil være tilgængelig på Selskabets hjemmeside <http://www.scandinavian-medical.com/pages/investors>.

10.5 Figuroversigt

Figur 1: Anvendelse af Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet	10
Figur 2: Udbuddet - oversigt over væsentlige datoer	12
Figur 3: Fordeling af salg inden for produkter i 2020	25
Figur 4: Fordeling af SMS' salg til kunder pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen	26
Figur 5: Forecast for perioden 2021-2024	30
Figur 6: Anvendelse af Nettoprovenu ved hhv. Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet	31
Figur 7: Forventet tilgang af fuldtidsansatte medarbejdere i de første seks måneder efter Optagelse til handel	32
Figur 8: Bestyrelsens ejerskab af Aktier og status	36
Figur 9: Ejerstruktur pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen	41
Figur 10: Resultatopgørelse for 2018/19 og 2019/20	42
Figur 11: Balance for perioden 2018/19 og 2019/2020	44
Figur 12: Pengestrømsanalyse	45
Figur 13: Resultatopgørelse, halvårsregnskab	46
Figur 14: Balance, halvårsregnskab	46
Figur 15: Finanskalender	47
Figur 16: Selskabets ejerstruktur før Udbuddet	57
Figur 17: Aktionærer og ejerandele pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen	58
Figur 18: Aktionærer og ejerandele ved gennemførelse af Minimumsudbuddet	59
Figur 19: Aktionærer og ejerandele ved gennemførelse af Maksimumsudbuddet	59
Figur 20: Aktionærer omfattet af 12 måneders Lock-up	61
Figur 21: Udvikling i Selskabets aktiekapital siden stiftelsen	62
Figur 22: Anvendelse af Nettoprovenuet ved hhv. Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet	65
Figur 23: Forventet tidsplan for vigtige begivenheder i processen	67
Figur 24: Forhåndstilsagn	71

10.6 Tegningsblanket

Kun én blanket pr. ordregiver.

Tegningsordre kan også afgives elektronisk via ordregivers eget kontoførende pengeinstituts handelsplatform eller via Nordnet AB's danske hjemmeside: www.nordnet.dk, jf. Virksomhedsbeskrivelsens punkt 9.25.1 og 9.25.3.

Tegningsblanket

Bindende ordre om tegning af Aktier i Scandinavian Medical Solutions A/S, CVR-nummer 39901749.

<p>Udbud af Nye Aktier i Scandinavian Medical Solutions A/S Udbud af mellem 5.400.000 styk Aktier og 6.000.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,04.</p> <p>Udbudsperiode Den 13. oktober 2021 kl. 09.00 til den 26. oktober 2021 kl. 23.59 (dansk tid) begge dage inkl.</p> <p>Udbudskurs Udbudskursen er DKK 5,00 pr. Aktie à nominelt DKK 0,04.</p> <p>Første handelsdag Ved gennemførelse af Udbuddet forventes Første handelsdag at være den 3. november 2021.</p>	<p>Virksomhedsbeskrivelse Virksomhedsbeskrivelsen er dateret den 12. oktober 2021. Virksomhedsbeskrivelsen er offentliggjort på Nasdaq First North Growth Market Denmarks hjemmeside: www.nasdaqomxnordic.com/nyheder/selskabsmeddelelser og Selskabets hjemmeside: www.scandinavian-medical.com/pages/investors, efter at Nasdaq Copenhagen A/S har accepteret Optagelsen af Selskabets Aktier til handel under forudsætning af gennemførelsen af Udbuddet samt opfyldelse af Nasdaq First North Growth Markets krav til antallet af kvalificerede aktionærer og Free Float.</p> <p>ISIN-kode Permanent: DK000061675006. Midlertidig: DK000061675196. Al handel i denne kode sker for investors egen regning og risiko.</p>
--	---

Ordregiver skal udfylde en blanket for hvert VP-depot, som ønskes benyttet til tegning af Aktier.

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, så den er Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland i hænde senest den 26. oktober 2021 kl. 23.59 (dansk tid). Der kan kun afgives én tegningsblanket pr. depot i VP Securities A/S. Der skal minimum tegnes 760 styk Aktier svarende til DKK 3.800 pr. tegningsordre. Overstiger de samlede tegningsordrer antallet af Udbudte Aktier, vil der ske reduktion af tegningsordrerne i overensstemmelse med det i Virksomhedsbeskrivelsen under punkt 9.26 anførte. Dog vil der ikke reduceres til mindre end 760 Aktier (Minimumstegningsbeløbet) pr. investor.

På vilkår, som anført i Virksomhedsbeskrivelsen, dateret den 12. oktober 2021, afgiver jeg/vi herved tilbud om tegning af Aktier i Scandinavian Medical Solutions A/S. Jeg/vi anerkender og accepterer samtidig, at et af mig/os afgivet tilbud om tegning udgør et ønske om at tegne Aktier i Selskabet, og at hverken Selskabet eller Certified Adviser kan give nogen sikkerhed for, at jeg/vi tildes Nye Aktier i forbindelse med allokeringen.

Jeg/vi accepterer, at Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland kan kræve oplysninger om mit/vort navn og adresse samt er berettiget til at videregive denne information til Scandinavian Medical Solutions A/S. 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 12. oktober 2021 og de deri nævnte risici.

Jeg/vi erklærer, at informationen i tegningsblanketten kan distribueres mellem Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, Scandinavian Medical Solutions A/S samt Norden CEF A/S som rådgivere og mit eget pengeinstitut.

Tegningsønsker fra DKK 250.005,00

1. Antal Aktier: Jeg/vi ønsker at tegne _____ styk Aktier til DKK 5,00 pr. Aktie.

Eller

2. Beløb: Jeg/vi ønsker at tegne Aktier for DKK: _____

Tegningsønsker til og med DKK 250.000,00

1. Antal Aktier: Jeg/vi ønsker at tegne _____ styk Aktier til DKK 5,00 pr. Aktie (min. 760 styk).

Eller

2. Beløb: Jeg/vi ønsker at tegne Aktier for DKK: _____ (min. DKK 3.800).

VP-konto og depot nr.

VP-kontoførende institut (navn) ¹	
VP-konto / depot nr. ¹	
Reg.nr. og kontonummer til afregning ¹	
1) VP-konto / depot nr. og afregningskonto skal være i samme pengeinstitut.	

Personlige oplysninger

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

Underskrift _____ Dato _____ / _____ -2021

Eventuelt firmastempel

Har du spørgsmål, er du velkommen til at sende en e-mail til Selskabets CEO, Jens Krohn: investor@scandinavian-medical.com eller Selskabets Certified Adviser, Norden CEF A/S, John Norden: jn@nordencef.dk eller telefon (+45) 20 72 02 00.



Perneo dokumentnøgle: SJA5G-E5WNH-GFF6F-LFG5-GETT0-ELM2K



Scandinavian Medical Solutions

Gasvaerksvej 46, 1st Floor, 9000 Aalborg
Denmark
+45 60 55 60 90
scandinavian-medical.com
CVR-nr. 39901749

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Mille Tram Lux

Bestyrelsesformand

På vegne af: Scandinavian Medical Solutions A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-810887877189

IP: 185.107.xxx.xxx

2021-10-12 19:51:42 UTC

NEM ID 

Jens Hvid Paulsen

CPO

På vegne af: Scandinavian Medical Solutions A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-072466826492

IP: 77.241.xxx.xxx

2021-10-12 19:54:23 UTC

NEM ID 

Jens Krohn

CEO

På vegne af: Scandinavian Medical Solution A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-897509011150

IP: 89.249.xxx.xxx

2021-10-12 20:02:58 UTC

NEM ID 

Anne Kaptain

Bestyrelsesnæstformand

På vegne af: Scandinavian Medical Solutions A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-499958330427

IP: 185.127.xxx.xxx

2021-10-12 20:05:46 UTC

NEM ID 

Morten Rasmussen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Scandinavian Medical Solutions A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-012521156521

IP: 85.191.xxx.xxx

2021-10-12 20:11:45 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: SJA5G-E5WNH-GFF6E-LFG5I-GETT0-ELM2K

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>