

Dansk version af resuméet

Resuméer består af oplysningskrav, der er kendt som elementer ("**elementer**"). Disse elementer er nummereret i afsnit A - E (A.1 - E.7). Dette resumé indeholder alle de elementer, der skal indgå i et resumé for denne type sikkerhed og udsteder. Eftersom visse elementer ikke er nødvendige at adresseres, kan der være huller i elementernes nummerrækkefølge. Selvom der kan være et element, som er påkrævet at indsætte i resuméet på grund af typen af sikkerhed og udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives relevante oplysninger om elementet. I sådanne tilfælde indeholder oversigten en kort beskrivelse af elementet med ordene "ikke relevant".

Afsnit A – Indledning og advarsler		
A.1	Advarsler	<p>Dette resumé bør læses som en introduktion til dette prospekt ("prospektet"). Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes af investoren på baggrund af prospektet som helhed. Hvis et krav vedrørende oplysninger i prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor ifølge den nationale lovgivning i Den Europæiske Unionsmedlemsstat ("medlemsstaten") være nødt til at afholde omkostningerne for at oversætte prospektet, før retssagen indledes. Civilretligt erstatningsansvar er kun pålagt de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet, eller det ikke, når det læses sammen med prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, der gør det lettere for investorerne at tage stilling til, om de vil investere i sådanne værdipapirer.</p>
A.2	Oplysninger om den efterfølgende brug af prospektet.	<p>Udstederen, Endoscopy Innovations Invest GmbH & Co. KG ("udstederen") har givet sit samtykke til brugen af dette prospekt af BN & Partners Capital AG ("placeringsagenten") og dets tilknyttede agent aescuvest international GmbH ("tilknyttede agent" eller "platformoperatør"). Samtykket til placeringsagenten og dets tilknyttede agent er gyldigt i 12 måneder fra datoen for godkendelse af prospektet. Udstederen har ikke givet sit samtykke til brugen af dette prospekt til andre finansielle formidlere eller andre tredjeparter.</p> <p>I løbet af tilbudsperioden fra 22. juli 2019 til 19. juli 2020 kan der foretages en endelig placering af værdipapirer fra disse finansielle formidlere. Udstederen har ikke udpeget nogen anden placeringsagent, noget andet garantiselskab eller nogen anden finansiell formidler til placering eller distribution af notaterne.</p> <p>Samtykket er ikke underlagt andre objektive forhold.</p> <p>aescuvest international GmbH, der fungerer som tilknyttet agent for placeringsagenten og placeringsagenten selv, giver investorerne oplysninger om vilkårene og betingelserne for tilbuddet på det tidspunkt, hvor tilbuddet er foretaget på webstedet, der drives af den tilknyttede agent www.aescuvest.eu.</p> <p>Med henblik på udstedelse af notaterne af udstederen har udstederen til hensigt at meddele de kompetente myndigheder om dette prospekt i henhold til prospektdirektivet i følgende lande: Østrig, Danmark, Tyskland, Holland, Sverige og Det Forenede Kongerige. I disse stater kan den tilknyttede agent samt placeringsagenten bruge prospektet til endelig placering.</p>
Afsnit B – Udsteder og enhver garant		
B.1	Juridisk og kommercielt navn.	<p>Udstederens juridiske navn er Endoscopy Innovations Invest GmbH & Co. KG. Udstederens kommercielle navn er "Endoscopy Innovations Invest".</p>
B.2	Domicil, juridisk form, lovgivning som udstederen opererer under, indregistreringsland.	<p>Udstederens kontor er på Brüsseler Straße 7, 30539 Hannover, Tyskland. Udstederens juridiske form er et tysk handelspartnerskab (<i>Kommanditgesellschaft</i> – "KG"), der består af en generel partner (som er organiseret som et aktieselskab – <i>Gesellschaft mit beschränkter Haftung</i> – "GmbH") og en begrænset partner ligeledes organiseret som et GmbH. Udstederen opererer i henhold til Forbundsrepublikken Tysklands lovgivning, gældende europæisk lovgivning og, i det omfang det er relevant, i overensstemmelse med internationale konventioner. Udstederen er indarbejdet i og i overensstemmelse med tysk lovgivning.</p>

B.16	Kontrol over udsteder.	<p>Udstederen har to aktionærer. G4B Hannover Beteiligungsverwaltung GmbH, Brüsseler Straße 7, 30539 Hannover, Tyskland ("ejeren af kapitalandele") er udstederens eneste begrænsede partner, der har alle partnerskabsinteresse i udstederen. G4B Hannover Invest Management GmbH, Brüsseler Straße 7, 30539 Hannover, Tyskland ("udstederens leder") er udstederens eneste generelle partner. Udstederens leder er en aktionær for udstederen, men har ikke en partnerskabsinteresse i udstederen.</p> <p>Ejeren af kapitalandelen er endvidere den eneste aktionær tilhørende udstederens leder. Ejeren af kapitalandelen kontrollerer således udstederen (ret til at udstede instruktioner til udstederens ledelse).</p>								
B.20	Grundlæggelse af udsteder.	Udstederen er grundlagt den 23. november 2018 som et såkaldt special purpose vehicle med henblik på udstedelse af værdipapirer med sikkerhed.								
B.21	Udstederens hovedaktiviteter, globale overblik over parter, ejerskab og kontrol.	<p>Udstederen er et såkaldt special purpose vehicle. Den blev oprettet med henblik på at opnå en aktiepost i målet ("målkapitalandele") og udstedelse af notater (aktierelaterede værdipapirer).</p> <p>Formålet med udstederen som et selskab er udelukkende at udføre en sikkerhedsstillelse og andre aktiviteter, der er egnede til dette formål (special purpose vehicle for sikkerhedsstillelse) samt at holde og styre aktiebesiddelsen i målet. Det eneste sikkerhedsstillede aktiv er aktiebesiddelsen i målet. Andre (erhvervs-mæssige) aktiviteter er udelukket, ligesom hævning af gældskapital. Siden indførelsen har udstederen ikke påbegyndt forretning. Udstederen vil ikke udvide sit nuværende forretningsområde.</p> <p>Parterne i sikkerhedsstillelsesprogrammet er:</p> <p>Målet: Surge-on Medical BV (Rotterdamseweg 183 C, 2629HD Delft, Holland) (ophavsmand af det sikkerhedsstillede aktiv, målkapitalandele)</p> <ul style="list-style-type: none"> - Udstederen: Endoscopy Innovations Invest GmbH & Co. KG (Brüsseler Straße 7, 30539 Hannover, Tyskland) - Udstederens leder: G4B Hannover Invest Management GmbH (Brüsseler Straße 7, 30539 Hannover, Tyskland) - Ejeren af kapitalandelen G4B Hannover Beteiligungsverwaltung GmbH (Brüsseler Straße 7, 30539 Hannover, Tyskland) - Notathavere: Investorer, der køber notaterne <p>Ejeren af kapitalandelen er udstederens eneste begrænsede partner og har alle partnerskabsinteresser i udstederen. Ejeren af kapitalandelen er endvidere den eneste aktionær i udstederens eneste generelle partner, udstederens leder. Ejeren af kapitalandelen kontrollerer således udstederen. Bortset fra det er alle parter i sikkerhedsstillelsesprogrammet uafhængige. Endvidere er alle parter i sikkerhedsstillelsesprogrammet uafhængige af placeringsagenten og platformoperatøren samt placeringsagenten og platformoperatøren uafhængige af hinanden.</p>								
B.22	Indledning af driften, regnskabet.	Ikke relevant. Siden indførelsen har udstederen ikke påbegyndt forretning. Udstederen har udarbejdet reviderede regnskaber for det korte regnskabsår 2018.								
B.23	Udvalgt historisk finansiell nøgleinformation.	<p>Tabellen nedenfor indeholder opsummerede oplysninger udstedt af udstederens reviderede årsregnskab pr. 31. december 2018 ("udstederens årsregnskaber").</p> <table border="1" data-bbox="624 1816 1401 2096"> <thead> <tr> <th data-bbox="624 1816 1198 1896">Saldoark</th> <th data-bbox="1198 1816 1401 1896">31. december 2018 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="624 1896 1198 1992">Omsætningsaktiver Tilgodehavender og andre aktiver Indestående i bank og på postgiro, checks og kassebeholdning</td> <td data-bbox="1198 1896 1401 1992">0,04 99,76</td> </tr> <tr> <td data-bbox="624 1992 1198 2045">Andel af tab af begrænset partner, der ikke er dækket af kapitaltilførsler</td> <td data-bbox="1198 1992 1401 2045">1.350,20</td> </tr> <tr> <td data-bbox="624 2045 1198 2096">Egenkapital og passiver Andre bestem- melser</td> <td data-bbox="1198 2045 1401 2096">1.450 1.450</td> </tr> </tbody> </table>	Saldoark	31. december 2018 (EUR)	Omsætningsaktiver Tilgodehavender og andre aktiver Indestående i bank og på postgiro, checks og kassebeholdning	0,04 99,76	Andel af tab af begrænset partner, der ikke er dækket af kapitaltilførsler	1.350,20	Egenkapital og passiver Andre bestem- melser	1.450 1.450
Saldoark	31. december 2018 (EUR)									
Omsætningsaktiver Tilgodehavender og andre aktiver Indestående i bank og på postgiro, checks og kassebeholdning	0,04 99,76									
Andel af tab af begrænset partner, der ikke er dækket af kapitaltilførsler	1.350,20									
Egenkapital og passiver Andre bestem- melser	1.450 1.450									

		Resultatopgørelse	23. nov.–31 dec. 2018
		Samlede driftsudgifter	1.450,20
		Nettoresultat/(tab) for regnskabsåret	(1.450,20)
B.24	Ønsket materiel forandring.	Siden udløbsdatoen for udstederens seneste reviderede årsregnskab (31. december 2018) har der ikke været væsentlig negativ ændring i udstederens udsigter.	
B.25	Beskrivelse af underliggende aktiver.	<p>De underliggende aktiver består udelukkende af en aktiepost i målet (målkapitalandele). Den retlige karakter af målkapitalandele vil være nyudstedte fælles aktier i målet underlagt hollandsk lov. Udstederen opnår en formel aktionærstilling i målet.</p> <p>Målet Surge-on Medical BV, Delft, Holland, er et privat aktieselskab grundlagt under hollandsk lovgivning. Det blev grundlagt i 2015 med det formål at levere innovative kirurgiske værktøjer, der optimerer og udvider kirurgens ydeevne for at forbedre kvaliteten af patientenplejen. Målet udvikler styrbare og aftagelige kirurgiske instrumenter, der kan rengøres.</p> <p>Notathaverne har ingen krav på faste betalinger. De deltager kun i udstederens nettoresultat, som igen kun kan genereres ud fra indtægter fra fortjenestefordeling fra målet eller fra et eventuelt salg af udstederens aktieandel i målet. Derfor har målaktieandelen – som det sikkerhedsstillede aktiv, der understøtter udstederen – egenskaber, der viser kapacitet til at producere midler til at betjene alle betalinger, der er forfaldne og skal betales på notaterne.</p> <p>Udstederen har ikke lov til at pådrage sig gæld.</p>	
B.26	Aktivt styret pulje af aktiver.	Ikke relevant. Aktiverne forvaltes ikke aktivt.	
B.27	Yderligere udstedelser støttes af de samme aktiver.	Ikke relevant. Udstederen har ikke til hensigt at udstede yderligere værdipapirer, der er understøttet af de samme aktiver.	
B.28	Transaktionens struktur.	<p>Transaktionens struktur har til formål at gøre målet (Start-up) investerbart for investorer (efter at have investeret: notatholdere) på en indirekte måde via en sikkerhedsstillelse (notater) (enkeltaktivs sikkerhedsstillelse). Med henblik herpå planlægger udstederen at erhverve en målaktiandel på et beløb på op til 12,74 % af målets aktier. Udstederen har til formål at refinansiere denne erhvervelse ved at offentliggøre notaterne. Notaterne er resultat- og tabsdelende certifikater (<i>Genussscheine</i>). Da udstederens aktiver udelukkende består af målaktieandelen, afhænger udstederens indtægter helt af indtægten, der er genereret af udstederen fra udlodning af overskud (udbyttebetalinger) af målet eller fra et eventuelt salg af målets aktieandel. Notaterne er således værdipapirer, der sporer pengestrømmen fra mulige udbyttebetalinger af målet og en mulig fortjeneste ved salg af udstederens målaktiandel (ekskl. afholdte omkostninger og skat betalt af udstederen).</p> <p>Udstederens investering i målet er baseret på en investeringsaftale og en aktionæraftale. Begge aftaler indeholder bestemmelser, der er sædvanlige for venturekapitaltransaktioner.</p>	
B.29	Beskrivelse af pengestrømmen.	<p>Udstederen samler målets fortjenestefordelinger og overfører udstederens overskud til betalingsmægleren Bankhaus Gebr. Martin AG (Schlossplatz 7, 73033 Göppingen, Tyskland) ("betalingsmægleren") til distribution til notatholderne i overensstemmelse med notaterne. 90 % af udstederens udbyttelige overskud fordeles årligt efterskudt, mens 10 % foreløbigt skal tilbageholdes i betragtning af en eventuel senere rentebetaling. De tilbageholdte beløb bliver kun udbetalt til notatholderne, hvis og i det omfang de ikke opbruges af en tilsvarende Carried Interest-betaling eller andre seniorforpligtelser for udstederen eller er omfattet af tabsdeltagelse.</p> <p>Desuden skal udstederen arrangere salget af udstederens aktiebeholdning i målet i overensstemmelse med notaterne eller som bemyndiget af notatholderne. Udstederen overfører derefter udstederens fortjeneste fra salget til betalingsmægleren til distribution til notathaverne i overensstemmelse med notaterne.</p> <p>En likviditetsreserve på 2 % af overskuddet fra emissionen ("likviditetsreserven") skal altid forblive hos udstederen som reserve for uventede, men nødvendige ledelsestjenester (som godkendt af notathaverne fra</p>	

		<p>sag til sag). Likviditetsreserven skal altid genopfyldes fra målets udlodninger, før udstederens resterende overskud fordeles til notathaverne. Ved opsigelsen af notaterne bliver eventuelle resterende beløb udbetalt til notatholderne.</p> <p>Betalinger og indskud i forbindelse med fortjenestegodtgørelsen foretages via betalingsmægleren. Betalingsmægleren skal sikre, at betalinger, der skal betales, foretages på investorens værdipapirkonto.</p> <p>Der er ingen swap-modparter eller andre udbydere af andre materielle former for kredit/likviditetsforøgelse.</p>
B.30	Oprettere af sikkerhedsstillede aktiver.	Opretteren af de sikkerhedsstillede aktiver er målet Surge-on Medical BV, som beskrives mere detaljeret i det følgende.
Oplysninger om målet		
B.1	Juridisk og kommercielt navn.	Målets juridiske navn er Surge-on Medical B.V. (Besloten Vennootschap). Målet opererer også på markedet under sit handelsnavn Surge-on Medical.
B.2	Domicil, juridisk form, lovgivning som udstederen opererer under, indregistreringsland.	<p>Målet blev grundlagt og er registreret som Besluit Vennootschap (BV) (<i>et privat anpartsselskab</i>), der er underlagt hollands lov, med hjemsted på Rotterdamseweg 183 C, 2629HD Delft, Holland, telefonnummer +31 15 2682 513 under registreringsnummer RSIN 855297888. Målet er opført i handelsregisteret for handelskammeret under følgende filnummer: 63561778.</p> <p>Målet fungerer i henhold til hollandsk lovgivning, gældende europæisk lovgivning og, i det omfang det er relevant, i overensstemmelse med internationale konventioner.</p>
B.3	Målets nuværende drift og hovedaktiviteter, hovedkategorier af solgte produkter og/eller udførte tjenesteydelser, hovedmarkeder.	<p>Målet blev grundlagt i 2015 med det formål at levere innovative kirurgiske værktøjer, der optimerer og udvider kirurgens ydeevne for at forbedre kvaliteten af patientenplejen. Målet udvikler styrbare aftagelige kirurgiske instrumenter, der kan rengøres baseret på sin eksklusive portefølje af fire patenter. Siden 2015 har målet succesfuldt udviklet og testet to instrumenter til artroskopi og laparoskopi.</p> <p>Nuværende produkter er:</p> <p>Steerable Punch – styrbart instrument til artroskopi, i udvikling siden 2015, nuværende stadium: Produktion, salg og klinisk afprøvning</p> <p>Steerable Grasper – styrbart instrument til laparoskopi, i udvikling siden 2016, nuværende stadium: Prototype og præklinisk testning</p> <p>PoLaRS – Portable Laparoscopic Robot System, i udvikling siden 2017, nuværende fase: Bevis for koncept</p> <p>PoLaRS VR træningssystem, i udvikling siden 2018, nuværende stadium: Tidlig prototype</p> <p>Målet konkurrerer på markedet for minimalt invasive instrumenter verden over, men med et (ikke-eksklusivt) fokus på EU, Kina og senere USA. Produktet Steerable Punch vil primært blive brugt til meniscektomier (skæring af ruptur meniskvæv i knæleddet), hvor Steerable Grasper vil blive brugt til laparoskopiske operationer (operationer i abdominalområdet). PoLaRS er en del af det kirurgiske robotmarked.</p>
B.4a	Væsentlige nyere tendenser, der påvirker målet og de industrier, hvori den opererer.	<p>I 2018 har målet solgt fem demomodeller af produktet Steerable Punch til en kunde i Kina (til fuld kommerciel markedspris på 2.500,00 EUR pr. stk.). Samme år blev en forskningskontrakt med et robotikfirma fra USA indgået. Siden februar 2019 udleveres seks Steerable Punches til låns til et hollandsk hospital.</p> <p>Til produktion og produktionsomkostninger fokuserer målet på fremstilling af større antal af Steerable Punch til lavere omkostninger. Til dette blev målet tildelt et statsligt tilskud, som gør det muligt for målet og dets produktionspartner at udvikle nye metoder til omkostningseffektiv fremstilling. I januar 2019 har målet modtaget den anden betaling af dette tilskud.</p> <p>Derudover er der foretaget flere nye forbindelser med leverandører og producenter, hvilket bekræfter en reduktion af produktionsomkostningerne for de næste produktionspartier og derved øger bruttofortjenestemarginalerne for Steerable Punches (da den kommercielle markedsintroduktionspris forbliver den</p>

		<p>samme). I januar 2019 blev denne reduktion i produktionsomkostninger bekræftet ved at modtage et andet fordelagtigt tilbud fra en anden tysk fabrikant. Ved bekræftelsen (maj 2019) af modtagelse af et nyt tilskud og forudbestilling fra en distributør planlægger målet ny produktion i slutningen af juli 2019 og starter salget. Denne produktion bliver matchet med de ordrer, målet har modtaget i juni 2019 af Steerable Punches til Sydkorea.</p> <p>I øjeblikket afventer opstarten af patientoperationerne med og den kliniske testning af Steerable Punch på grund af hospitalets planlægning af operationerne. Målet forventer, at dette begynder fra august 2019. Da Steerable Punch er en medicinsk enhed i klasse I (den er invasiv, genanvendelig og beregnet til at være i kontakt med patienten i ca. 15 minutter og er derfor klassificeret som klasse I i henhold til Europa-Parlamentets forordning (EU) 2017/745 og af Rådet om medicinsk udstyr, bilag VIII), hvilket blev bekræftet af specialiserede advokatfirmaer, er CE ikke afhængig af et bemyndiget organ. Målet har fået fuldført CE-dokumentationen og overensstemmelseserklæringen. Efter færdiggørelsen af testning i patientoperationer vil målet introducere Steerable Punch på markedet.</p>																																							
B.5	Beskrivelse af gruppen.	Ikke relevant. Målet er en enkelt enhed.																																							
B.6	Oplysninger om målets aktionærs stemmeret og kontrol over målet.	Målet ejes og kontrolleres af nuværende aktionærer og ledelse: T. Horeman Beheer BV (100 % ejet af Tim Horeman-French) ejer 40 % af de ordinære aktier i målet, mens Groosman.co B.V. (100 % ejet af Benno Groosman) ejer 60 %. Alle målets store aktionærer har samme stemmeret.																																							
B.7	Historisk finansiel information, væsentlige ændringer i målets økonomiske situation og driftsresultat.	<p>Følgende udvalgte historiske finansielle oplysninger blev taget fra målets reviderede årsregnskab pr. 31. december 2017 og pr. 31. december 2018 (sammen "målets finansielle regnskaber").</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Saldoark</th> <th>31. december 2018 (EUR)</th> <th>31. december 2017 (EUR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Anlægsaktiver</td> <td>254.067</td> <td>232.294</td> </tr> <tr> <td>immaterielle anlægsaktiver</td> <td>250.559</td> <td>229.984</td> </tr> <tr> <td>materielle faste aktiver</td> <td>3.508</td> <td>2.310</td> </tr> <tr> <td>Omsætningsaktiver</td> <td>56.355</td> <td>59.291</td> </tr> <tr> <td>nuværende tilgodehavender</td> <td>3.324</td> <td>28.734</td> </tr> <tr> <td>midler i banker og kassebeholdning</td> <td>53.031</td> <td>30.557</td> </tr> <tr> <td>Aktionærs egenkapital</td> <td>(345.989)</td> <td>(224.327)</td> </tr> <tr> <td>Samlede passiver¹</td> <td>656.411</td> <td>515.912</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Resultatopgørelse</th> <th>01 jan. – 31. dec. 2018</th> <th>01 jan. - 31 dec. 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsætning</td> <td>23.983</td> <td>26.596</td> </tr> <tr> <td>Samlede driftsudgifter</td> <td>178.952</td> <td>148.293</td> </tr> <tr> <td>Resultatet efter beskatning</td> <td>(121.662)</td> <td>(145.827)</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹Samlet gæld bestående af efterstillede lån, hensættelser, langfristet gæld, kortfristet gæld. Der har ikke været nogen væsentlig bruttoændring (ikke relevant).</p> <p>Nettoaktiver, finansielle position og resultat af drift</p> <p><u>Resultat af drift: Forklarende noter til resultatopgørelsen</u></p> <p>Virksomheden har øget sit tab før skat fra EUR 119.255,00 (2017) til EUR 120.256,00 (2018) og reduceret et underskud efter skat fra EUR 145.827,00 (2017) til EUR 121.662,00 (2018).</p> <p>Nettoomsætningen på EUR 23.983,00 (2017: EUR 26.596,00) skyldes hovedsageligt et produktudviklings samarbejde med et amerikansk robotvirksomhed og demosalg.</p> <p>De samlede driftsomkostninger steg op til 178.952,00 EUR (2017: 148.293,00 EUR) og består hovedsageligt af administrationsgebyrer for selskabets ledelse (61.683,00 EUR), andre driftsudgifter (48.867,00 EUR) og lønninger (32.052,00 EUR).</p>	Saldoark	31. december 2018 (EUR)	31. december 2017 (EUR)	Anlægsaktiver	254.067	232.294	immaterielle anlægsaktiver	250.559	229.984	materielle faste aktiver	3.508	2.310	Omsætningsaktiver	56.355	59.291	nuværende tilgodehavender	3.324	28.734	midler i banker og kassebeholdning	53.031	30.557	Aktionærs egenkapital	(345.989)	(224.327)	Samlede passiver¹	656.411	515.912	Resultatopgørelse	01 jan. – 31. dec. 2018	01 jan. - 31 dec. 2017	Nettoomsætning	23.983	26.596	Samlede driftsudgifter	178.952	148.293	Resultatet efter beskatning	(121.662)	(145.827)
Saldoark	31. december 2018 (EUR)	31. december 2017 (EUR)																																							
Anlægsaktiver	254.067	232.294																																							
immaterielle anlægsaktiver	250.559	229.984																																							
materielle faste aktiver	3.508	2.310																																							
Omsætningsaktiver	56.355	59.291																																							
nuværende tilgodehavender	3.324	28.734																																							
midler i banker og kassebeholdning	53.031	30.557																																							
Aktionærs egenkapital	(345.989)	(224.327)																																							
Samlede passiver¹	656.411	515.912																																							
Resultatopgørelse	01 jan. – 31. dec. 2018	01 jan. - 31 dec. 2017																																							
Nettoomsætning	23.983	26.596																																							
Samlede driftsudgifter	178.952	148.293																																							
Resultatet efter beskatning	(121.662)	(145.827)																																							

		<p>Endvidere er der afholdt 19.621,00 EUR (2017: EUR 13.353,00) i finansielle omkostninger som led i renten på de efterstillede og STW-lån.</p> <p><u>Finansiel position: Forklarende bemærkninger om kapitalstruktur, udgifter og likviditet</u></p> <p>Pengestrømme stammer primært fra ikke-fortyndende finansiering fra offentlige tilskud, men også fra præ-markedsføringsindtægter. Omsætningen forventes at stige i fremtiden, og desuden vil markedsføringen af det første produkt, Steerable punch, finde sted i 2019.</p> <p>Pr. 31. december 2018 havde selskabet et samlet kontantbeløb på EUR 53.031,00 (en stigning siden 2017: EUR 30.557,00). I betragtning af det nyligt erhvervede (2019) tilskud og stigende salg er selskabet i stand til at opfylde sine forpligtelser i det kommende år.</p> <p>De langfristede forpligtelser (317.769,00 euro inklusive renter) består hovedsagelig af STW-lånet, for hvilket der er planlagt tilbagebetaling i januar 2020 med mulighed for at udskyde denne tilbagebetaling i yderligere et år.</p> <p>100.000,00 euro af den nuværende gæld (anden gæld) er den forudbetalte investering fra en ny aktionær (business angel), og denne del af gælden reduceres til nul, når de 31 nye ordinære aktier bliver udstedt i hans navn, hvilket forventes at ske i 2019.</p> <p><u>Nettoaktiver: Forklarende noter i saldooversigten</u></p> <p>Aktionærens egenkapital steg til en negativ værdi på EUR 345.989,00 (2017: EUR 224.327,00). Udsigterne er positive, og selskabet kan dermed opfylde sine forpligtelser i det kommende år.</p>
B.9	Resultatprognose eller -skøn.	Ikke relevant. Resultatprognose er ikke inkluderet i prospektet.
B.10	Arten af eventuelle kvalifikationer i revisionsrapporten om målets historiske økonomiske oplysninger.	<i>Ikke anvendelig.</i> Der er ingen kvalifikationer i revisionsrapporten vedrørende de historiske finansielle oplysninger.
C.3	Antallet af aktier, der er udstedt og fuldt udbetalt og ikke fuldt udbetalt, pari-værdi pr. aktie.	<p>Målets udstedte kapital beløber sig til 1.000,00 euro.</p> <p>Der er 1.000 godkendte aktier.</p> <p>1.000 aktier er udstedt og fuldt betalt.</p> <p>Aktiens pari-værdi er 1,00 euro.</p> <p>Siden 2015 er der 1.000 aktier udestående.</p>
C.7	Målets udbyttepolitik.	<p>Målets generalforsamling træffer beslutning om overskudsfordeling baseret på målets finansielle regnskab og årsregnskab. Målets bestyrelse er forpligtet til at udarbejde en finansieringsopgørelse i overensstemmelse med gældende hollandske regnskabsstandarder og gældende love og indsende den til aktionæerne til inspektion inden for fem måneder efter afslutningen af målets regnskabsår (dvs. kalenderåret). Målets generalforsamlingen vedtager årsregnskabet og uddeler overskuddet eller bestemmer måden, hvorpå underskuddet skal behandles, og fastlægger foreløbige fordelinger til fortjeneste eller uddelinger fra reserverne, for så vidt som egenkapitalen er større end de reserver, der skal opretholdes i henhold til loven eller målets vedtægter. Målets bestyrelse kan nægte at godkende uddelingen af overskud, hvis virksomhedens kontinuitet ellers vil blive truet.</p> <p>Der er ikke uddelt udbytter til dato siden målets grundlæggelse. Som et ungt vækstelskab har målet til hensigt at geninvestere de overskud, der genereres for at øge virksomhedens værdi og derfor ikke udbetale udbytte i overskuelig fremtid.</p>

Afsnit C - Værdipapirer		
C.1	Type og klasse af værdipapirer, der tilbydes, værdipapiridentifikationsnummer.	De notater, der tilbydes, vil være resultatdelene certifikater (<i>Genussscheine</i>) fra udstederen med ISIN (internationalt sikkerhedsidentifikationsnummer): DE000A2PN2F4 WKN: A2PN2F
C.2	Valuta.	Euro ("EUR")
C.5	Begrænsninger for overførbarehed.	Der er ingen begrænsninger for værdipapireernes frie overførbarehed.
C.8	Rettigheder, der er knyttet til værdipapirerne.	<p>Notaterne er resultatdeltagende certifikater fra udstederen. Notathaverne deltager enten i udstederens nettoresultat eller modtager en tabsfordeling i et givet regnskabsår.</p> <p>Notathaverne har ingen krav på renter eller tilbagebetaling af det investerede beløb. Alle betalingsforpligtelser under notaterne udgør udelukkende forpligtelser til enten at fordele beløb fra udstederens overskud eller at tilbagebetale det nominelle beløb efter eventuelle tab, der er allokeret til notathaverne. Eventuelle betalinger under notaterne vil være afhængige af, at udstederen modtager indkomst fra udbyttebetalinger fra målet eller fra et eventuelt salg af udstederens aktier i målet i overensstemmelse med exitbetingelserne i notaternes vilkår og betingelser. Alle udstederens uddelelige overskud fordeles pro rata til notathaverne.</p> <p>Notaterne udstedes for en ubestemt periode. Almindelig opsigelse (<i>ordentliche Kündigung</i>) af begge parter er ikke tilladt før udgangen af regnskabsåret 2033 tidligst. Notaterne kan opsiges ekstraordinært (<i>außerordentliche Kündigung</i>), blandt andet, hvis hele målets kapitalinteresse, der er erhvervet af udstederen, er solgt. Selv i tilfælde af opsigelse af notaterne vil notathaverne kun modtage det beløb, der kan henføres til de notater, som de har efter deres resultatdeling, og efter fradrag af eventuel fortjenestegodtgørelse som følge af platformoperatøren (carried interest). Notathaverne bliver også tildelt mulige tab, afhold af udstederen efter en eventuel opsigelse af notaterne på grundlag af en nedskrivning eller salg eller anden værdiregulering af målets kapitalinteresse.</p> <p>Notathaverne deltager i udstederens resultat fra starten af udstederens forretningsår 2019.</p> <p>Notaterne giver ikke nogen medlemskabsrettigheder i udstederen, i særdeleshed ingen deltagelse eller stemmeret ved udstederens generalforsamling.</p> <p>Notaterne er af samme rang (<i>pari passu</i>) uden nogen præference. De er ikke underlagt eventuelle nuværende eller fremtidige af udstederens forpligtelser.</p>
C.11	Adgang til handel.	Ikke relevant. Der ansøges ikke om, at notaterne får adgang til handel på et reguleret marked eller tilsvarende marked.
C.12	Mindstebeløb.	Mindstebeløbet for udstedelsen af notater er 500,00 EUR.
C.15	Beskrivelse af, hvordan investeringsværdien påvirkes af værdien af det eller de underliggende instrument(er).	<p>Notaterne er resultatdeltagende certifikater fra udstederen. Indehaverne af resultatdeltagelsescertifikater deltager enten i udstederens nettoresultat eller modtager en tabstildeling i et givet regnskabsår. Eftersom udstederens aktiver udelukkende består af dens aktiebesiddelse i målet, afhænger udstederens fortjeneste fuldstændigt af den indkomst, som udstederen genererer fra uddeling af fortjeneste (udbyttebetalinger) af målet eller fra et eventuelt salg af dets aktiebesiddelse i målet.</p> <p>Som et ungt vækstelskab har målet til hensigt at geninvestere de overskud, der genereres for at øge virksomhedens værdi. Målet har derfor til hensigt ikke at udbetale udbytte i overskuelig fremtid. For at opnå et overskud fra salget af udstederens aktiebesiddelse i målet skal målet i mellemtiden være i stand til at øge virksomhedens værdi. Om dette er tilfældet, er usikkert. Den salgsspris, der skal opnås, afhænger dels af den økonomiske udvikling af målet selv, og desuden af den generelle økonomiske udvikling.</p> <p>Notathaverne har ingen krav på renter eller tilbagebetaling af det investerede beløb. Selv i tilfælde af opsigelse af notaterne vil de kun modtage det beløb, som</p>

		<p>efter afskrivning og efter fradrag af mulige Carried Interest-betalinger til platformoperatøren (jf. nedenfor) kan henføres til de notater, der afholdes af dem. Notathaverne deltager i udstederens resultat fra starten af udstederens forretningsår 2019.</p> <p>Hvis en exit i henhold til notaternes vilkår og betingelser, dvs. enten</p> <p>(i) et salg eller overdragelse eller overtagelse af et flertal af stemmerettighederne i målet eller over 50 % af målets aktiver (inklusive skjulte reserver) eller en økonomisk ækvivalent transaktion eller</p> <p>(ii) et salg af alle aktier i mål ejet af udstederen</p> <p>("exit"), finder sted i løbet af notatvarigheden, har platformoperatøren ret til en Carried Interest, dvs. en andel i det overskud, som udstederen genererer af denne transaktion ("carried interest").</p> <p>Carried interest er en udgift for udstederen; det reducerer dens overskud, der kan distribueres til notathaverne. Kun udstederens overskud, der resterer efter carried interest er blevet betalt til platformoperatøren, bliver uddelt til notathavere.</p> <p>Carried interest kan kun betales i tilfælde af en exit. Det beløber sig til</p> <ul style="list-style-type: none"> – i alt 10 % af udstederens samlede resultat før skat i alle regnskabsår forud for exiten – netto af den indbetalte og ikke-tilbagebetalte kapital i form af udbyttebeviser og – netto af et minimumsafkast på 10 % p.a., beregnet på grundlag af IRR ("hurdle rate"). <p>Carried interest kan ikke være negativ. Hvis der ikke er nogen exit, skal der ikke betales carried interest.</p>
C.16	Derivaternes udløbs- eller forfaldsdato.	<p>Notaterne udstedes for en ubestemt periode. Almindelig opsigelse (<i>ordentliche Kündigung</i>) af begge parter er ikke tilladt før udgangen af regnskabsåret 2033 tidligst. Notaterne kan opsiges ekstraordinært (<i>außerordentliche Kündigung</i>), blandt andet, hvis hele målets kapitalinteresse, der er erhvervet af udstederen, er solgt. Enhver opsigelse fra notathaverne (almindelig eller ekstraordinær i tilfælde af alvorlig årsag) er kun effektiv, hvis den erklæres enstemmigt af notathaverne, der ejer mindst 25 % af den udestående profitdeltagelseskapital ("nødvendig minimumquorum").</p>
C.17	Beskrivelse af afviklingsproceduren.	<p>Notaterne udstedes til 100 % af det nominelle beløb (500,00 EUR hver). Omkostninger og skatter bliver ikke debiteret abonnenten under udstedelsen.</p> <p>Notaterne, for hvilke abonnementsansøgninger er indsendt og tildelt senest den 1. september 2019, forventes at blive afleveret på udstedelsesdatoen, den 15. september 2019. De efterfølgende udstedte notater forventes afleveret ti bankdage efter tildeling.</p> <p>Udstedelsesprisen skal krediteres udstederens konto, der er angivet i abonnementsprocessen, inden for fire uger efter modtagelse af meddelelse om tildeling. I tilfælde af</p> <ul style="list-style-type: none"> – manglende betaling af det nominelle beløb fra investoren inden for fire uger efter modtagelse af meddelelse om tildeling eller – overførsel af ukorrekte eller ufuldstændige værdipapirkontodata, der ikke rettes op på fire uger efter modtagelse af meddelelse om tildeling eller – i tilfælde af, at erstatningsansvaret ikke kan opfylde sine forpligtelser vedrørende hvidvaskningskontrollen inden for fire uger efter meddelelsen om tildeling, <p>Har udstederen ret til almindelig opsigelse af abonnementsaftalen.</p>

C.18	En beskrivelse af, hvordan udbyttet fra derivaterne udbetales.	<p>Notaterne er resultatdeltagende certifikater fra udstederen. Indehaverne af resultatdeltagelsescertifikater deltager enten i udstederens nettoresultat eller modtager en tabstildeling i et givet regnskabsår. Eftersom udstederens aktiver udelukkende består af dens aktiebesiddelse i målet, afhænger udstederens fortjeneste fuldstændigt af den indkomst, som udstederen genererer fra uddeling af fortjeneste (udbyttebetalinger) af målet eller fra et eventuelt salg af dets aktiebesiddelse i målet.</p> <p>Notathaverne har ingen krav på renter eller tilbagebetaling af det investerede beløb. Alle betalingsforpligtelser under notaterne udgør udelukkende forpligtelser til enten at fordele beløb fra udstederens overskud eller at tilbagebetale det nominelle beløb efter eventuelle tab, der er allokeret til notathaverne. Eventuelle betalinger under notaterne vil være afhængige af, at udstederen modtager indkomst fra udbyttebetalinger fra målet eller fra et eventuelt salg af udstederens aktier i målet i overensstemmelse med exitbetingelserne i notaternes vilkår og betingelser. Alle udstederens uddelelige overskud fordeles pro rata til notathaverne.</p> <p>Notaterne udstedes for en ubestemt periode. Almindelig opsigelse (<i>ordentliche Kündigung</i>) af begge parter er ikke tilladt før udgangen af regnskabsåret 2033 tidligst. Notaterne kan opsiges ekstraordinært (<i>außerordentliche Kündigung</i>), blandt andet, hvis hele målets kapitalinteresse, der er erhvervet af udstederen, er solgt. Enhver opsigelse fra notathaverne (almindelig eller ekstraordinær i tilfælde af alvorlig årsag) er kun effektiv, hvis den erklæres enstemmigt af notathaverne, der ejer mindst 25 % af den udestående profitdeltagelseskapital ("nødvendig minimumquorum"). Selv i tilfælde af opsigelse af notaterne vil notathaverne kun modtage det beløb, der kan henføres til de notater, som de har efter deres resultatdeltagelse og efter fradrag af eventuel resultatdeltagelse som følge af platformsoperatøren (carried interest). Notathaverne bliver også tildelt mulige tab, affhold af udstederen efter en eventuel opsigelse af notaterne på grundlag af en nedskrivning eller salg eller anden værdiregulering af målets kapitalinteresse.</p> <p>Udstederen samler målets fortjenestefordelinger og overfører udstederens overskud til betalingsmægleren Bankhaus Gebr. Martin AG (Schlossplatz 7, 73033 Göppingen, Tyskland) ("betalingsmægleren") til distribution til notatholderne i overensstemmelse med notaterne. 90 % af udstederens udbyttelige overskud fordeles årligt efterskudt, mens 10 % foreløbigt skal tilbageholdes i betragtning af en eventuel senere rentebetaling. De tilbageholdte beløb bliver kun udbetalt til notatholderne, hvis og i det omfang de ikke opbruges af en tilsvarende Carried Interest-betaling eller andre seniorforpligtelser for udstederen eller er omfattet af tabsdeltagelse.</p> <p>Desuden skal udstederen arrangere salget af udstederens aktiebeholdning i målet i overensstemmelse med notaterne eller som bemyndiget af notatholderne. Udstederen overfører derefter udstederens fortjeneste fra salget til betalingsmægleren til distribution til notathaverne i overensstemmelse med notaterne</p>
C.19	Udøvelseskursen eller den endelige referencekurs for de underliggende værdipapirer.	<p>Udstederen har ret til at erhverve op til 146 aktier i målet (eller op til 12,74 % aktiebesiddelse i målet efter transaktionen er lukket) baseret på en værdiansættelse på 33.361,00 EUR pr. aktie ("udstederens abonnementspris", udnyttelseskurs for det underliggende). Denne pris afspejler en præ- penge værdiansættelse af målet på 33.361.000,00 EUR. Denne præ- penge værdi (virksomhedsværdi) er beregnet ud fra målets indtjeningsplanlægning og en værdiansættelsesmetode anvendt i overensstemmelse med retningslinjerne fra det tyske revisorsinstitut (IDW), IDW Standard S1, nedsat pengestrøm – langsigtet vækst). Værdien er primært baseret på en indtægtsplan udarbejdet af målet under eget ansvar.</p>

C.20	Beskrivelse af de underliggende værdipapirers art og af, hvor oplysningerne om de underliggende værdipapirer kan findes.	<p>De underliggende aktiver består udelukkende af en aktiepost i målet (målkapitalandele). Den retlige karakter af målkapitalandele vil være nyudstedte fælles aktier i målet underlagt hollandsk lov. Udstederen opnår en formel aktionærstilling i målet.</p> <p>Oplysninger om målet kan – i den udstrækning publikationerne kræves ved lov – fås fra målet på Rotterdamseweg 183 C, 2629HD Delft, Holland.</p>
Afsnit D – Risici		
D.1	Nøglerisici, der er specifikke for målet eller dets industri.	<p>Hvis nogen af de nedenfor beskrevne risici skulle opstå, kunne dette have en væsentlig negativ indvirkning på målets forretning, økonomiske situation og/eller resultater af aktiviteter eller udsigter. Som følge heraf er målet muligvis ikke i stand til at uddele overskud (udbetale udbyttebetalinger) til udstederen, og/eller målet er muligvis ikke i stand til at øge virksomhedens værdi, og udstederen er muligvis ikke i stand til at få overskud af et eventuelt salg af målets kapitalinteresse. Dette kan have negativ indflydelse på tidspunktet for og størrelsen af betalinger under notaterne eller kan resultere i, at der ikke overføres betalinger til notathaverne. Enhver af følgende risici kan have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af notaterne og/eller på udstederen. I tilfælde af målets og/eller udstederens insolvens er der en betydelig risiko for, at notaterne kan miste værdien op til og med et samlet tab af notaternes værdi.</p> <p>Risiko for målets insolvens – Målet kan blive insolvent eller overforgældet. Dette kan især være tilfældet, hvis målet har lavere indtægter og/eller højere omkostninger end forventet, eller hvis det ikke er i stand til at tilvejebringe den nødvendige efterfølgende finansiering.</p> <p>Egenkapitalrisiko – Udstederen stiller den investerede kapital til rådighed for målet i form af egenkapital. Aktiekapital er permanent forpligtet og er underlagt tabsdeling. Ved en eventuel likvidation eller insolvens af målet tjener egenkapitalen som ansvarlig kapital, dvs. den anvendes primært til at dække kravene fra målets kreditorer.</p> <p>Ingen medlemskabsrettigheder - Notaterne giver ingen medlemskabsrettigheder i målet, og i særdeleshed ingen deltagelse eller stemmeret i målets generalforsamling.</p> <p>Udvikling og introduktion af nye produkter – Målets evne til at opretholde og forbedre sin markedsposition afhænger af den vellykkede udvikling, introduktion og kommercialisering af dets produkter, systemer og tjenester og målets evne til at forbedre den eksisterende teknologi. Dette er særligt udfordrende, da målets produkter og tjenester er på forkant med eksisterende teknologier og medicinske fremskridt. Produkterne har lange udviklings- og godkendelsescyklusser, hvilket dermed kræver, at man nøjagtigt forudser forandringer på markedet, i teknologien og i kundernes krav. Udvikling af ny teknologi og forbedring af eksisterende teknologier kan kræve betydelige investeringer i forskning og udvikling, kliniske forsøg og adskillige landespecifikke lovgodkendelser.</p> <p>Resultaterne af målets indsats for at udvikle produkter og dets evne til at kommercialisere nye og forbedrede teknologier kan påvirkes af en række faktorer, herunder evnen til nøjagtigt at forudse kundernes behov, innovation og udvikling af nye produkter, opnå nødvendige lovgivningsmæssige godkendelser rettidigt, sikker refusion, fremstilling af produkter på en omkostningseffektiv måde, opnå passende og geografisk udbredte intellektuelle ejendomsbeskyttelser og rettigheder til målets produkter og opnå og opretholde markedsaccept for dem. Hvis målet ikke er i stand til at opnå markedsaccept for sine produkter eller forsinkelse i udviklingen eller godkendelsen af et nyt produkt eller en ny teknologi, kan dette have negativ indvirkning på målets evne til at finansiere sine aktiviteter eller til at opnå ny finansiering til yderligere produktudviklinger.</p> <p>Målets evne til succesfuldt at udvikle og introducere nye produkter eller forbedre eksisterende produkter og skabe indtægter afhænger af evnen til blandt andet at:</p> <ul style="list-style-type: none"> – korrekt identificere kundernes behov og langsigtede kundebehov og markedstendenser;

		<ul style="list-style-type: none"> – demonstrere den kliniske, operationelle og/eller økonomiske fordel af nye produkter; – at få rettidig lovgivningsmæssig godkendelse til at sælge produkter til forskellige markeder; – amarkedsføre og sælge produkterne konkurrencedygtigt og på rentabel vis; – fremstille, levere og installere produkterne i tilstrækkelige mængder til tiden og nøjagtigt forudsige og kontrollere omkostninger, der er forbundet med fremstilling, installation, garanti og vedligeholdelse; – administrere kundens accept og betaling for produkter. <p>Manglende overholdelse af disse og gældende lovkrav på en rettidig og effektiv måde kan medføre forsinkelser, som kan påvirke målets evne til at sælge sine produkter eller bevare kunder. Målgruppen skal muligvis bruge mere/ tid og/eller flere penge end forventet til at udvikle og introducere nye produkter. Selvom nye produkter får markedsaccept, er de muligvis ikke tilstrækkeligt rentable til, at målet kan genoprette hele eller en meningsfuld del af den investering, der er nødvendig for udviklingen af et produkt.</p> <p>Selskab på tidligt stadie – Målet er et selskab på et tidligt stadie med en begrænset drifts- og præstationshistorie. Finansieringen af en så ung virksomhed indebærer særlige risici. Hvis en forretningsidé ikke lykkes på markedet, eller hvis den planlagte forretningsudvikling ikke kan implementeres som forventet, er der en samlet tabrisiko for investorer i målet (herunder udstederen og som indirekte investorer i målet, notathaverne).</p> <p>Risici relateret til målets udbyttepolitik og/eller virksomhedsværdi – Som et ungt vækstelskab har målet til hensigt at primært geninvestere overskud, der genereres for at øge virksomhedens værdi. Målet har derfor til hensigt ikke at udbetale udbytte i overskuelig fremtid. For at opnå et overskud fra salget af udstederens aktiebesiddelse i målet skal målet være i stand til at øge virksomhedens værdi. Om dette er tilfældet, er usikkert.</p> <p>Marked og konkurrence – Målets indtægter og overskud afhænger væsentligt af mængden og timingen af kundeordrer, hvilket er vanskeligt at forudsige med en vis grad af sikkerhed. Sundhedsmarkedene er præget af teknologi i hurtig udvikling, intens konkurrence og prispres. Målets evne til at konkurrere succesfuldt kan blive negativt påvirket af bl.a.:</p> <ul style="list-style-type: none"> – introduktion af nye produkter eller produktforbedringer eller forbedringer fra konkurrenter, herunder produkter, der kan erstatte målets produkter; – blokere eller på anden måde påvirke andres immaterielle rettigheder; – øgede begrænsninger for anvendelsen og inddragelsen af visse råmaterialer, kemikalier og andre stoffer til fremstilling eller brug af visse af målets produkter, og som måske ikke gælder for konkurrenter, der kun er aktive i lande uden sådanne begrænsninger, eller som ikke anvender sådanne elementer; – konkurrenter, der har lavere produktions- eller leveringsomkostninger (på grund af geografisk beliggenhed, valutavækslinger eller andre årsager) og større produktions- og monteringskapacitet, som kan sætte dem i stand til at konkurrere mere aggressivt ved at tilbyde rabatter og lavere priser, eller er mere succesfulde i at promovere deres tilbud, mærke og image på markedet; – nye markedsdeltagere med betydelige finansielle ressourcer. <p>Strategi – Målets fremtidige vækst og succes afhænger af evnen til at gennemføre målets ledelses forretningsstrategier med succes. Der kan ikke være sikkerhed for, at målet vil lykkes med at komme ind på markeder eller med at udvikle nye teknologier eller produkter, der har værdifulde anvendelsesområder på disse markeder for målets kunder.</p>
--	--	--

		<p>Juridiske risici og intellektuel ejendomsret – Målet er udsat for potentielt produktansvar og garantikrav. Hvis målet ikke er i stand til at beskytte eller effektivt håndhæve dets intellektuelle ejendomsrettigheder, kan dette desuden have en væsentlig negativ indvirkning på målets forretning, økonomiske situation og driftsresultater, omdømme eller fremtidsudsigter.</p> <p>Nøglepersonsrisiko – Evnen til at drive virksomheden og implementere målets vækststrategi afhænger i høj grad af de fortsatte bidrag fra de to målstiftere. I tilfælde af et eventuelt tab af målets nøglepersonale er der risiko for, at ekspertise ikke længere er til rådighed, og at kvalificeret forretningsstruktur og risikostyring ikke længere kan garanteres fuldt ud.</p> <p>Likviditet og finansiering – Målets udvikling afhænger af evnen til at finansiere driftskapitalbehov og generere midler til generelle virksomhedsformål, herunder forskning og udvikling og investeringsudgifter. Målet kan ikke udelukke, at det efter udbuddet kan beslutte eller blive påkrævet at opnå yderligere finansiering fra banker, offentlige tilbud eller private placeringer af gælds- eller værdipapirer, strategiske forhold eller andre arrangementer.</p>
D.2	Nøglerisici, der er specifikke for udstederen.	<p>Risici, der hidrører fra udstederens karakter som et såkaldt special purpose vehicle til sikkerhedsstillelse med enkeltaktiver – Udstederen er et såkaldt special purpose vehicle ("SPV"), der udelukkende er oprettet med henblik på at opnå og holde kapitalandele i målet ("målets kapitalinteresse") og udstedelse af notaterne. Målets kapitalinteresse er det eneste sikkerhedsstillede aktiv (enkelaktivs sikkerhedsstillelse). Udstederen ejer ikke nogen materielle aktiver før eller under udstedelsen. Udstederen foretager ikke investeringer i andre virksomheder, udfører anden forretning eller gennemfører andre former for risikodiversificering. Udstederen har ingen andre indtægtskilder, som udstederen kunne bruge til at tilbagebetale investeringen eller til at foretage betalinger til notathaverne bortset fra muligt overskud, der hidrører fra målets kapitalinteresse, der skal erhverves (fx dividende uddelt af målet) eller fra et eventuelt salg af målets kapitalinteresse. Hvis overskuddet fra målets kapitalinteresse ikke materialiserer eller er lavere end forventet, og/eller hvis udsteder ikke sælger målets kapitalinteresse til en tilstrækkelig pris, kan dette medføre, at udsteder mangler midler til betalinger til notathaverne.</p> <p>Risiko for udstederens insolvens – Selvom udstederen ikke er forpligtet til at foretage betalinger til notathaverne, afholder udstederen omkostninger for at opretholde dens løbende drift. Derudover er der risiko for, at udstederen skal betale andre gebyrer, uforudsete udgifter eller er genstand for erstatningskrav, skadeskrav eller andre krav. Sådanne forpligtelser kan føre til udstederens insolvens, hvis udstederen ikke har tilstrækkelige midler til at imødekomme dem.</p> <p>Risiko for erstatningskrav mod udstederen – Udstederen kan være genstand for erstatningskrav, skadeskrav (fx som følge af prospektansvar) eller andre krav fra notathavere eller tredjeparter. Hvis der indgives krav mod udstederen, er de eneste aktiver, der er til rådighed for at imødekomme et sådant krav, likviditetsreserven og målets kapitalinteresse, nærmere bestemt de midler, der er afledt af fortjenesteudbytte (udbyttebetalinger) af målet eller fra et eventuelt salg af målets kapitalinteresse.</p> <p>Afhængighed af samarbejdspartnere og serviceudbydere - Udstederens operationer afhænger bl.a. af et velfungerende samarbejde med tredjeparter, især deltagerindehaveren, udstederens leder og platformoperatøren.</p>
D.6	Nøglerisici, der er specifikke for værdipapirerne	<p>Risiko for totalt eller væsentligt tab – En investering i notater er en iværksætterinvestering med en høj risikograd. Ved at abonnere på notaterne giver investorer udstederen kapital, der indgås på lang sigt, geninvesteres af udstederen på en risikobetonet måde og er omfattet af tabsdeltagelse. Notathavere kan miste værdien af hele deres investering eller en væsentlig del heraf.</p> <p>Notaterne repræsenterer ikke betalingsforpligtelser fra udstederen – Notathaverne har ingen krav på renter eller tilbagebetaling af det investerede beløb. Notaterne er resultatsdeltagende certifikater fra udstederen. Notathaverne</p>

		<p>deltager enten i udstederens nettoresultat eller modtager en tabsfordeling i et givet regnskabsår. Eftersom udstederens aktiver udelukkende består af dens aktiebesiddelse i målet, afhænger udstederens fortjeneste fuldstændigt af den indkomst, som udstederen genererer fra uddeling af fortjeneste (udbyttebetalinger) af målet eller fra et eventuelt salg af dets kapitalinteresse i målet. Det er usikkert, hvorvidt udstederen kan generere en sådan indkomst. Som et ungt vækstselskab har målet til hensigt at geninvestere de overskud, der genereres for at øge virksomhedens værdi. Målet har derfor til hensigt ikke at udbetale udbytte i overskuelig fremtid. For at opnå et overskud fra salget af udstederens aktiebesiddelse i målet skal målet i mellemtiden være i stand til at øge virksomhedens værdi. Den salgspris, som udstederen skal nå, afhænger bl.a. af den økonomiske udvikling af målet selv og af den generelle økonomiske udvikling.</p> <p>Begrænset brug – Notaterne er begrænsede brugskrav fra udstederen. Krav vedrørende notaterne er begrænset til overskuddet, som udstederen modtager fra målet eller fra et salg af måldeltagelsen efter fradrag af eventuelle omkostninger. Betalinger, der er foretaget under notaterne vil være fuldstændig afhængige af den indkomst, der genereres af udstederen fra uddelinger af fortjeneste (udbyttebetalinger) af målet eller fra et eventuelt salg af målets kapitalinteresse. På grund af notaternes begrænsede anvendelse er der ingen sikkerhed for, at investorerne modtager beløb, der skal betales under notaterne.</p> <p>Langsigtet investering – Notaterne repræsenterer en langsigtet investering. Notaterne udstedes for en ubestemt periode. Almindelig opsigelse af begge parter er ikke tilladt før udgangen af regnskabsåret 2033 tidligst. Enhver opsigelse fra notathaverne (almindelig eller ekstraordinær i tilfælde af alvorlig årsag) er kun effektiv, hvis den erklæres enstemmigt af notathaverne, der ejer mindst 25 % af den udestående profitdeltagelseskapital ("nødvendig minimumquorum").</p> <p>Risiko for tab som følge af opsigelse af notaterne – I tilfælde af opsigelse fra notathaverne kan udstederen blive tvunget til at afskrive målets kapitalinteresse eller at sælge det med kort varsel på vilkår, som ikke afspejler den faktiske (retmæssige) værdi af målets kapitalinteresse på det pågældende tidspunkt.</p> <p>Ingen medlemskabsrettigheder – Notaterne giver ingen medlemskabsrettigheder i udstederen, og i særdeleshed ingen deltagelse eller stemmeret i udstederens generalforsamling.</p> <p>Usikrede notater – Notaterne er usikrede. I tilfælde af udstederens insolvens vil notathaverne rangere på samme niveau som alle andre af udstederens usikrede kreditorer. I tilfælde af udstederens insolvens er der en betydelig risiko for, at notaterne kan miste værdien op til og med et samlet tab af notaternes værdi.</p> <p>Likviditet – Der findes ikke på nuværende tidspunkt noget sekundært marked for notaterne. En notering af notaterne er ikke tilsigtet. Mens et salg af notaterne generelt er tilladt, er det ikke sikkert, at notaterne rent faktisk kan sælges på grund af markedets lille størrelse og formodentlig lav handelsaktivitet i notaterne.</p> <p>Risiko for omkarakterisering med hensyn til beskattningen af notaterne – Der er risiko for, at skattemyndighederne kan være af den opfattelse, at notathaverne er kvalificerede som udstederens partnere, og at indtægterne fra målet (udbytte eller kapitalgevinster) direkte kan tildeles notaterne. Dette kan resultere i højere skattebetalinger end forventet og/eller kan føre til mulige yderligere skattebetalinger af notaterne, som notathaverne skal foretage senere.</p>
--	--	--

Afsnit E – Tilbud		
E.2b	Årsag til udbydelsen og anvendelsen af provenuet	<p>Udstederen har til hensigt at anvende overskuddet fra udstedelsen af notaterne (i et beløb på op til 5.000.000,00 EUR) for at erhverve målets kapitalinteresse. Hvis udstedelsesoverskuddet overstiger minimumbeløbet (500.000,00 EUR), deltager udstederen i en kapitalforhøjelse af målet og tegner nye aktier (reguleret af gældende hollands lov). Udstederen har ret til at erhverve op til 146 aktier i målet (eller op til 12,74 % aktiebesiddelse) baseret på en værdiansættelse på 33.361,00 EUR pr. aktie ("udstederens abonnementspris"). Denne pris afspejler en præ-unge værdiansættelse af målet på 33.361.000,00 EUR. Hvis minimumsbeløbet ikke nås, træder abonnementsaftalerne (indgået mellem investorerne og udstederen) og investeringsaftalen (indgået mellem udsteder og målet) ikke i kraft. I så fald bliver notaterne ikke udstedt, eventuelle betalinger, der allerede er foretaget til udstederen af investorer, bliver refunderet, og udstederen bliver ikke aktionær i målet.</p> <p>Udstederen opbevarer 2 % af overskuddet som en likviditetsreserve til uventede, men nødvendige ledelsestjenester (som godkendt af notathaverne fra sag til sag). Likviditetsreserven skal altid genopfyldes fra målets udlodninger, før udstederens resterende overskud fordeles til notathaverne. Ved opsigelsen af notaterne bliver eventuelle resterende beløb udbetalt til notatholderne.</p> <p>Alt resterende overskud fra udstedelsen (dvs. 98 % eller op til 4.900.000,00 EUR) bliver brugt af udstederen til at erhverve målets kapitalinteresse. Udstederen påtager sig ikke transaktionsomkostninger og omkostninger i forbindelse med tilbuddet, disse påtager målet sig. Nettooverskuddet er således identisk med udstedelsesoverskuddet.</p>
E.3	Vilkår og betingelser for tilbuddet.	<p>Det samlede beløb på tilbuddet er 5.000.000,00 EUR. Notaterne udstedes til nominel værdi. Minimumabonnementsbeløbet pr. abonnent er 500,00 EUR. Abonnenter kan abonnere på notaterne ved erklæring til udstederen og betaling af det nominelle beløb til den konto, der er angivet i abonnementserklæringen. Efter modtagelsen af udstederens godkendelseserklæring bogføres notaterne til notathavernes værdipapirkonto. Udstedelsen er underlagt den betingelsespraksis, at notater med et samlet beløb på mindst 500.000,00 EUR tegner abonnement.</p> <p>Tilbudsperioden løber fra 22. juli 2019 til 19. juli 2020.</p>
E.4	Materialeinteresser i tilbuddet.	<p>Ejeren af kapitalandelen er udstederens eneste begrænsede partner og har alle partnerskabsinteresser i udstederen. Ejeren af kapitalandelen er endvidere den eneste aktionær i udstederens eneste generelle partner, udstederens leder. Ejeren af kapitalandelen kontrollerer således udstederen.</p> <p>Notaterne distribueres udelukkende til investorer via aescuvest international GmbH (den tilknyttede agent). Ved udførelsen af denne regulerede aktivitet af værdipapirformidling optræder den tilknyttede agent under navnet af, på vegne af og under ansvar af BN & Partners Capital AG (placeringsagenten) på grundlag af en samarbejdsaftale, som den tilknyttede agent og placeringsagenten har indgået. Udstederen og placeringsagenten har indgået en mægleraftale vedrørende placeringsagentens tjenester (der leveres via den tilknyttede agent via platformen) og dets vederlag. En del af dette vederlag udbetales af placeringsagenten til den tilknyttede agent i henhold til deres samarbejdsaftale. Platformoperatøren har indgået en anden samarbejdsaftale med deltagelsesindehaveren. Dette er en rammeaftale, der regulerer deltagelsesindehaverens rolle og vilkårene for hans vederlag for denne og lignende transaktioner.</p> <p>Derudover har målet og platformoperatøren indgået en projektaftale. Projektaftalen styrer støtte- og koordineringstjenester, som platformoperatøren yder til målet uden for den regulerede aktivitet med værdipapirformidling.</p> <p>Bortset fra at deltagelsesindehaveren kontrollerer udstederen og udstederens leder, er alle parter i sikkerhedsstillelsesprogrammet uafhængige. Endvidere er alle parter i sikkerhedsstillelsesprogrammet uafhængige af placeringsagenten og</p>

19.07.2019

		platformoperatøren, og placeringsagenten og platformoperatøren er ligeledes uafhængige af hinanden. Der er ingen mulige interesser – bortset fra placeringsagentens, platformoperatørens, deltagelsesindehaverens og udstederens leders interesse i at yde tjenester til vederlag i armslængdeforhold – eller interessekonflikter hos fysiske eller juridiske personer, der er involveret i anliggendet, og som er væsentlige i anliggendet.
E.7	Anslåede udgifter, som investor pålægges af udstederen eller tilbudsgiveren.	Notaterne udstedes til 100 % af det nominelle beløb (500,00 EUR hver). Omkostninger og skatter bliver ikke debiteret abonnenten under udstedelsen.