

TILBUDSDOKUMENT

PLIGTMÆSSIGT KØBSTILBUD

TIL AKTIONÆRERNE I

AQUALIFE A/S

(det tidligere "Aresa A/S", cvr nr. 26058651)

Fremsat af et konsortium repræsenteret ved Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S bestående af følgende ni individuelle investorer; Attente ApS (ved Carsten Malby), cvr nr. 37162418, Pax Holding ApS (ved Niels Cederholm), cvr. nr. 29309191, Torero Holding ApS (ved Mikael Glud), cvr. nr. 26877881, Knud Andersen, Lars Thomsen, Bent A. Jeilman Holding A/S (ved Bent Jeilman), cvr. nr. 15324643, Marble Road Investments ApS (ved Jesper Bak), cvr. nr. 32095178, Fasch II ApS (ved Dag Schønberg), cvr. nr. 32095194, og Seaside Capital ApS (ved Marc Jeilman), cvr. nr. 31624452.

Dette tilbudsdokument med bilag indeholder vigtige oplysninger og bør læses, forinden der træffes beslutning om at acceptere det pligtmæssige overtagelsestilbud. Det er ikke tilladt nogen at afgive oplysninger på vegne Absolut Konsortiet (tilbudsgiver) bortset fra hvad der fremgår af tilbudsdokumentet med bilag. Afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som autoriserede eller hidrørende fra tilbudsgiver. Tilbudsdokumentet er ikke rettet til aktionærer, hvis deltagelse i overtagelsestilbuddet vil nødvendiggøre, at der udstedes et tilbudsdokument, foretages registrering eller andre aktiviteter udover, hvad der følger af dansk lovgivning. Overtagelsestilbuddet retter sig ikke, hverken direkte eller indirekte, mod nogen jurisdiktion, hvor afgivelse af overtagelsestilbuddet eller accept heraf vil stride mod lovgivningen, og dette tilbudsdokument må ikke udleveres til aktionærer i nogen sådan jurisdiktion. Personer, der kommer i besiddelse af dette tilbudsdokument, forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle begrænsninger og påse efterlevelse heraf. Enhver ændring af vilkårene i dette tilbudsdokument offentliggøres via NASDAQ OMX First North samt via elektroniske medier hvis og i det omfang dette kræves i henhold til gældende lovgivning. Tilbudsdokumentet kan indeholde udsagn og udtalelser om fremtidige forhold eller begivenheder, herunder udsagn om fremtidige resultater eller vækst eller andre forudsigelser om udvikling og fordele forbundet med overtagelsestilbuddet. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, identificeres gennem brug af ord som "forventer", "går ud fra", "antager" eller tilsvarende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risiko og usikkerhed, fordi de vedrører begivenheder og beror på omstændigheder, der vil være fremtidige. Der kan derfor ikke gives nogen sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige endda væsentligt fra sådanne fremadrettede udsagn og udtalelser.

Indhold

Indledning	3
Tilbudskurs	4
Tilbudsperiode	4
Om Tilbudsgiver	4
Tilbudsgivers aktiebesiddelser	5
Baggrund for Købstilbuddet	6
Om Selskabet	6
Fremtidsplaner for Selskabet	9
Vilkår for Købstilbuddet	16
Andre vigtige oplysninger	19
Materiale vedrørende Købstilbuddet	20

Bilag

Acceptblanket	
Tilbudsannonce	

Indledning

Et konsortium repræsenteret ved Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S bestående af følgende ni individuelle investorer: Attente ApS (ved Carsten Malby), cvr nr. 37162418, Rungsted Strandvej 141, 2960 Rungsted Kyst, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Hørsholm kommune, Pax Holding ApS (ved Niels Cederholm), cvr. nr. 29309191, Trondhjems Plads 3, 2100 København, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns kommune, Torero Holding ApS (ved Mikael Glud), cvr. nr. 26877881, Trondhjems Plads 3, 2100 København, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns kommune, Knud Andersen, Tåstrup Valbyvej 122, 2635 Ishøj, Lars Thomsen, Odinhøjvej 13, 3140 Ålgårde, Bent A. Jeilman Holding A/S (ved Bent Jeilman), cvr. nr. 15324643, Skodsborgparken 62, 2942 Skodsborg, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Rudersdal kommune, Marble Road Investments ApS (ved Jesper Bak), cvr. nr. 32095178, Ahornvej 3, 2830 Virum, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Lyngby Taarbæk kommune, Fasch II ApS (ved Dag Schönberg), cvr. nr. 32095194, Enghave 19 2960 Rungsted Kyst, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Hørsholm kommune og Seaside Capital ApS (ved Marc Jeilman), cvr. nr. 31624452, Tofteåsen 34, 2840 Holte, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Rudersdal kommune.

c/o Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S
Amaliegade 24
1256 København K
("Absolut Konsortiet"/"Tilbudsgiver")

fremsætter pligtmæssigt overtagelsestilbud til aktionærerne i

Aqualife A/S
(det tidligere Aresa A/S)
Cvr nr. 26058651 (Målselskabet)
Fruebjergvej 3, 2100 København Ø
("Aqualife"/"Selskabet"),
med vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns kommune

i overensstemmelse med reglerne i Værdipapirhandelsloven (lovbekendtgørelse nr. 795 af 20. august 2009 af lov om værdipapirhandel m.v.) § 31, stk. 1 og Bekendtgørelse nr. 947 af den 23. september 2008 om overtagelsestilbud.

Aqualife aktier er optaget til handel på NASDAQ OMX First North. Absolut Konsortiet tilbyder at overtage Aktionærernes aktier i Aqualife på de i dette tilbudsdokument ("Tilbudsdokumentet") anførte vilkår ("Købstilbuddet").

Tilbudsgiver har forud for afgivelse af overtagelsestilbud overtaget en kontrollerende aktiepost i Selskabet. I forbindelse med overtagelsen af en kontrollerende aktiepost i Selskabet er det aftalt med Selskabets tidligere likvidatorer, at der fremsættes et pligtmæssigt overtagelsestilbud til samtlige aktionærer i Selskabet.

Tilbudsgiver har været i dialog med Målselskabet forud for afgivelse af dette Købstilbud. Dialogen har omhandlet en indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Selskabet. I forbindelse med overtagelsen af en kontrollerende aktiepost i Selskabet har Tilbudsgiver været repræsenteret ved Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S, der har formidlet erhvervelsen af aktier i Selskabet.

Erhvervelsen af aktier og baggrunden herfor er offentliggjort af Selskabet ved udsendelse af selskabsmeddelelser. Nærværende tilbud er derfor baseret på informationer om Selskabet som er offentligt tilgængelige. Det er Tilbudsgivers opfattelse, at alle aftaler, der har betydning for vurderingen af Købstilbuddet og som Tilbudsgiver er bekendt med, er passende beskrevet i dette tilbudsdokument.

Tilbudskurs

Aktionærene i Aqualife A/S (tidligere Aresa A/S) tilbydes et kontant vederlag på DKK 2,37 (den tilbudte kurs) for hver aktie i Aqualife A/S af DKK 1 (fondskode DK - DK0060031094). Vederlaget for en Aktie svarer til en værdiansættelse på DKK 5.755.412,28 af Selskabets samlede aktiekapital, bestående af 2.428.444 aktier à nominelt DKK 1.

Tilbudskursen i dette Købstilbud er identisk med den kurs den kontrollerende aktiepost blev erhvervet for den 18. september 2009. Tabellen nedenfor viser forskellen mellem Tilbudskursen og den historiske kursudvikling for Selskabets aktie:

Gennemsnitskurser beregnet ud fra omsætningsvægtet handel over den angivne periode for Alle Handler gennemsnitskurs	Aqualife (Aresa) aktiekurs, DKK pr. aktie	Forskellen mellem Tilbudskurs og aktiekurs
Lukkekurs før tilbudsafgivelse	2,86	-17,1%
Handelskurs for Absolut Konsortiet den 18. september	2,37	0,0%
Lukkekurs den 17. september	2,34	1,3%
1 måned før den 18. september	2,15	10,2%
3 måneder før den 18. september	2,12	11,8%
6 måneder før den 18. september	1,77	33,9%

Hvis Aqualife A/S udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret tilsvarende (krone for krone).

Tilbudsperiode

Købstilbuddet er gældende fra den 16. oktober 2009 og udløber den 16. november 2009 kl. 16 (dansk tid), med mindre Tilbudsperioden forlænges.

Om Tilbudsgiver

Absolut Konsortiet udgøres af 9 individuelle investorer; Attente ApS (ved Carsten Malby), cvr nr. 37162418, Rungsted Strandvej 141, 2960 Rungsted Kyst, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Hørsholm kommune, Pax Holding ApS (ved Niels Cederholm), cvr. nr. 29309191, Trondhjems Plads 3, 2100 København, med med vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns kommune, Torero Holding ApS (ved Mikael Glud), Trondhjems Plads 3, 2100 København, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns kommune, Knud Andersen, Tåstrup Valbyvej 122, 2635 Ishøj, Lars Thomsen, Odinshøjvej 13, 3140 Ålsgårde, Bent A. Jeilman Holding A/S (ved Bent Jeilman), cvr. nr. 15324643, Skodsborgparken 62, 2942 Skodsborg, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Rudersdal kommune, Marble Road Investments ApS (ved Jesper Bak), cvr. nr. 32095178, Ahornvej 3, 2830 Virum, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Lyngby Taarbæk kommune, Fasch II ApS (ved Dag Schönberg), cvr. nr. 32095194, Enghave 19 2960 Rungsted Kyst, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Hørsholm kommune og Seaside Capital ApS (ved Marc Jeilman), cvr. nr. 31624452, Tofteåsen 34, 2840 Holte, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Rudersdal kommune.

Selskaber, der deltager i Absolut Konsortiet, har investeringsvirksomhed som nuværende aktivitet.

Konsortiets medlemmer har handlet i fælles forståelse med det formål at aflyse likvidationen i Selskabet og tilføre en ny aktivitet i Selskabet.

Konsortiets medlemmer har desuden indgået aftale om, at Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S skulle repræsentere konsortiet i forbindelse med Absolut Konsortiets køb af aktier i Selskabet.

Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S, der er reguleret af Finanstilsynet som uafhængigt fondsmæglerselskab, har formidlet erhvervelsen af den kontrollerende aktiepost i Selskabet.

Fondsmæglerselskaber er karakteriseret ved, at de tilbyder tjenesteydelser i forbindelse med værdipapirhandel til tredjemand på erhvervsmæssigt grundlag. Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S driver virksomhed fra adressen Amaliegade 24, 1256 København K.

Da medlemmer af konsortiet har tildelt Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S stemmeret over en kontrollerende aktiepost i Selskabet via fuldmagt til den ekstraordinære generalforsamling den 9. oktober 2009, er der udsendt §29 Storaktionærmeddelelse af Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S den 18. september 2009.

Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S fungerer som repræsentant for investorer i Absolut Konsortiet ved at forestå udsendelse af nærværende Købstilbud og Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S vil bistå med besvarelse af henvendelser i relation til Købstilbuddet fra Absolut Konsortiet. Efter udløb af Tilbudsperioden, er der ikke en aftale om fremadrettet repræsentation. Medlemmer af Absolut Konsortiet vil fremadrettet være individuelle og uafhængige aktionærer i Selskabet.

Det er aftalt indenfor Absolut Konsortiet, at det pligtmæssige Købstilbud til aktionærer i Selskabet effektueres af selskaberne Marble Road Investments ApS (ved Jesper Bak), cvr. nr. 32095178, Ahornvej 3, 2830 Virum, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Lyngby-Taarbæk kommune, Fasch II ApS (ved Dag Schönberg), cvr. nr. 32095194, Enghave 19 2960 Rungsted Kyst, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Hørsholm kommune og Seaside Capital ApS (ved Marc Jeilman), cvr. nr. 31624452, Tofteåsen 34, 2840 Holte, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Rudersdal kommune.

Seaside Capital ApS ejes af selskabet Oresund Capital Group Holding ApS, der ejes af Marc Jeilman. Oresund Capital Group Holding ApS er bl.a. hovedaktionær i Absolut Invest Group A/S, der er 100% ejer af Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S. Marc Jeilman er bestyrelsesformand i Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S. Marble Road Investments ApS ejes af Jesper Bak, der er administrerende direktør i Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S. Fasch II ApS ejes af Dag Schönberg, der er medlem af direktionen i Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S.

Tilbudsgivers aktiebesiddelser

Tilbudsgiver ejer 1.264.499 stk. aktier i Aqualife A/S ved afgivelse af dette Købstilbud, svarende til 52,07% af Selskabets aktiekapital, bestående af 2.428.444 aktier à nominelt DKK 1.

Fordelingen af ejerandele indenfor Absolut Konsortiet udgør: Attente ApS (13,90% af aktiekapitalen og stemmer med 337.552 stk. aktier), Pax Holding ApS (6,95% af aktiekapitalen og stemmer med 168.776 stk. aktier), Torero Holding ApS (6,95% af aktiekapitalen og stemmer med 168.776 stk. aktier), Knud Andersen (6,95% af aktiekapitalen og stemmer med 168.776 stk. aktier), Lars Thomsen (3,47% af aktiekapitalen og stemmer med 84.388 stk. aktier), Bent A. Jeilman Holding A/S (2,08% af aktiekapitalen og stemmer med 50.632 stk. aktier), Marble Road Investments ApS (3,91% af aktiekapitalen og stemmer med 94.936 stk. aktier), Fasch II ApS (3,91% af aktiekapitalen og stemmer med 94.936 stk. aktier) og Seaside Capital ApS (3,94% af aktiekapitalen og stemmer med 95.727 stk. aktier).

Herudover har Tilbudsgiver ikke købt eller erhvervet ret til at købe aktier i Selskabet til en højere kurs end Tilbudskursen indenfor de seneste seks måneder.

Baggrund for Købstilbuddet

Den 18. september 2009 offentliggjorde Selskabet, at et konsortium repræsenteret ved Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S havde erhvervet en aktiepost svarende til 52,07 % af aktiekapitalen og stemmer i Selskabet.

Aktieposten blev erhvervet til kurs på 2,37 kroner per aktie. Det fremgik af meddelelsen, at Selskabets likvidatorer fandt købstilbuddet rimeligt i lyset af, at der blev betalt 0,20 kr. mere per aktie end det udbytte den ellers igangværende likvidationsproces var skønnet til at kunne medføre.

Hensigten med nærværende Købstilbud er, at Absolut Konsortiet ønsker at tilbyde alle aktionærer i Selskabet et salg af deres Aktier til en kurs på 2,37 kroner per aktie.

Tilbudskursen svarer til en værdiansættelse af Selskabet på DKK 5.755.412,28 forud for en kapitalforhøjelse via apportindskud af Aqualife Solutions ApS.

Om Selskabet

Den 18. september 2009 blev det offentliggjort, at et konsortium af investorer havde erhvervet 52,07 % af aktiekapitalen i Selskabet og der blev indkaldt til ekstraordinær generalforsamling. I indkaldelsen blev det fremført af likvidatorerne, at man på baggrund af en ny aktionærgruppes støttetilsagn og fremlagte aktivitetsplaner, ville foreslå en tilbagekaldelse af Selskabets likvidationsanmeldelse. Selskabet havde forinden, ved en ordinær generalforsamling den 10. marts 2009, besluttet, at Selskabet skulle træde i solvent likvidation. Den 9. oktober 2009 blev det ved en ekstraordinær generalforsamling besluttet, at tilbagekalde en likvidation af Selskabet. Likvidatorerne havde forinden gennemført likvidation af datterselskaberne Aresa BioPharma ApS, Aresa D.o.o. Zagreb og Aresa D.o.o. Beograd.

Ved den ekstraordinære generalforsamling i Selskabet den 9. oktober 2009, blev der vedtaget et navneskift fra "Aresa A/S" til "Aqualife A/S". Selskabets formålsparagraf blev ændret til ordlyden; "Selskabets formål er at udvikle, fremstille og markedsføre miljørigtige transport- og logistiksystemer vedrørende især fisk og skaldyr, samt dermed beslægtet virksomhed."

Ved den ekstraordinære generalforsamling indvalgte en ny bestyrelse bestående af Carsten Malby, Ole Andersen, Jes Østergaard, Erik Bresling og Jens Willumsen.

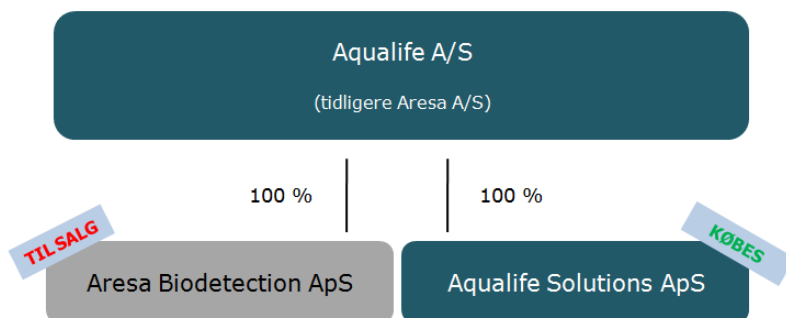
Selskabets bestyrelse blev bemyndiget til at foretage en kapitalforhøjelse på nominelt DKK 21.097.047,00 fra DKK 2.428.444,00 til DKK 23.525.491,00 med en markedskurs på 2,37 kroner per aktie. En kapitalforhøjelse vil resultere i en udstedelse af aktier med en markedsværdi på DKK 50.000.000,00. Kapitalforhøjelsen gennemføres via apportindskud af Aqualife Solutions ApS på baggrund af en tilfredsstillende due diligence og en uafhængig vurderingsberetning fra statsautoriseret revisor.

Selskabets bestyrelse blev bemyndiget til på selskabets vegne at erhverve egne aktier med en pålydende værdi på indtil 10 % af selskabets aktiekapital under forudsætning af, at vederlaget svarer til den på erhvervestidspunktet noterede kurs på fondsbørsen plus/minus 10 %. Bemyndigelsen blev givet frem til næste ordinære generalforsamling i 2010. Selskabets bestyrelse blev desuden bemyndiget til i perioden frem til 31. december 2012 ad én eller flere omgange, at forhøje aktiekapitalen i selskabet med aktier indtil nominelt DKK 150.000.000.

Det er hensigten, at datterselskabet Aresa Biodetection ApS skal sælges, da denne aktivitet ikke hører under Selskabets fremadrettede strategi indenfor cleantech logistik.

Følgende aktionærer har offentliggjort storaktionærmeddelelser i Selskabet; Attente ApS (13,90% af aktiekapitalen og stemmer med 337.552 stk. aktier), Pax Holding ApS (6,95% af aktiekapitalen og stemmer med 168.776 stk. aktier), Torero Holding ApS (6,95% af aktiekapitalen og stemmer med 168.776 stk. aktier), Knud Andersen (6,95% af aktiekapitalen og stemmer med 168.776 stk. aktier), Ole Steffensen (6,28 % af aktiekapitalen og stemmer med 152.175 stk. aktier), Olav W. Hansen A/S (5,35% af aktiekapitalen og stemmer med 129.875 stk. aktier).

Ved fremsættelse af Købstilbuddet består Selskabet af holdingselskabet Aqualife A/S (det tidligere "Aresa A/S") og datterselskabet Aresa Biodetection ApS. Selskabet er stiftet i 2001 og Selskabets bestyrelse er ved den ekstraordinære generalforsamling den 9. oktober bemyndiget til at foretage et apportindskud af Aqualife Solutions ApS med henblik på at fokusere på en ny fremadrettet aktivitet.



Datterselskabet Aresa Biodetection ApS

Aresa Biodetection er et 100% ejet datterselskab i Selskabet. Aresa Biodetection ApS blev stiftet i 2001 som et bioteknologisk selskab, der udvikler unikke plantebioteknologiske projekter, der kan medvirke til at forbedre menneskers levevilkår og samtidig skabe en kommercielt bæredygtig virksomhed.

Selskabet har sit videnskabelige udgangspunkt fra Institut for Molekylær Biologi og Fysiologi ved Københavns Universitet. Aresa Biodetection ApS har udviklet en patentbeskyttet teknologisk platform, der tager udgangspunkt i plantevidenskaben. Produktet, RedDetect™, var udviklet for til brug for hurtig og effektiv lokalisering af landminer, frigørelse af landmineinficerede arealer og til brug som kvalitetskontrolværktøj efter konventionel minerydning.

Aresa Biodetection ApS var oprindeligt stiftet med henblik på at færdigudvikle og påbegynde markedsføringen af produkter baseret på teknologien, der kunne gøre rydningsarbejdet op til 10 gange mere effektivt på landbrugsjord sammenlignet med konventionelle metoder til minerydning. Aresa Biodetection ApS' kommerialisering er imidlertid ikke lykkedes.

Den bogførte egenkapital i Aresa Biodetection ApS udgjorde DKK 446.596 ved udgangen af 2008. I denne værdi er der ikke medregnet en værdi af skatteaktiver (Aresa Biodetection ApS har et akkumuleret tab der overstiger DKK 45 mio.).

Værdien af patenter er ej heller medtaget, da værdien af immaterielle rettigheder er bogført til nul.

Selskabet ejer 100% af anparterne i Aresa Biodetection ApS på tidspunktet for ved afgivelse af dette Købstilbud til aktionærer i Selskabet.

Selskabets ledelse forventer at sælge datterselskabet Aresa Biodetection ApS.

Selskabets ledelse forventer at sælge datterselskabet Aresa Biodetection ApS, hvorefter Selskabet vil fokusere på Selskabets drift og ejerskab af Aqualife Solutions ApS efter apportindskud.

Historiske finansielle nøgletal for Selskabet

Selskabet har ændret navn og formålsparagraf. I det følgende er derfor opstillet et proforma regnskab for det fremadrettede selskab Aqualife A/S inklusiv et fremadrettet datterselskab Aqualife Solutions ApS, jf. Selskabets bemyndigelse til apportindskud.

Resultateffekten ved et forventet frasalg af datterselskabet Aresa Biodetection ApS er ikke medtaget i opstillingen. Et salg af datterselskabet Aresa Biodetection ApS ventes at medføre en positiv virkning på selskabets indre værdi. Et salg af datterselskabet forventes ventet gennemført inden udgangen af 2009.

Regnskaber per Q2 2009 og Q3 2009 er ikke reviderede. Opstillingen repræsenterer en addition af saldobalancer. Det fremgår, at selskabets indre værdi per aktie udgør 2,37 kroner per aktie. Under immaterielle aktiver indgår immaterielle aktiver i Aqualife Solutions ApS samt goodwill i forbindelse med et apportindskud.

(1.000 kr.)	Aqualife A/S (proforma) Oktober 2009	Aqualife A/S * Q2 2009	Aqualife Solutions ApS Q3 2009
Omsætning	300	0	300
Bruttofortjeneste	-4.351	-2.703	-1.648
Resultat før skat	-10.748	-2.623	-8.125
Netto Resultat	-8.748	-2.623	-6.125
<i>Aktiver</i>			
Immaterielle aktiver	60.896	0	7.041
Materielle anlægsaktiver	1.888	27	1.861
Finansielle aktiver	6.089	0	6.089
Tilgodehavender	953	356	597
Likvide beholdninger	592	5.585	7
Aktiver, i alt	21.563	5.968	15.595
<i>Passiver</i>			
Egenkapital	55.755	5.671	-3.771
Langfristet gæld	9.972	0	8.672
Korfristet gæld	4.691	297	10.694
Passiver, i alt	21.563	5.968	15.595
Antal udstedte aktier, stk.	23.525.491	2.428.444	
Indre værdi per aktie, kr.	2,37	2,34	

Note: Selskabet "Aqualife A/S" er det tidligere "Aresa A/S".

Halvårsregnskabet for Q2 2009 under "Aqualife A/S" afspejler Selskabets regnskabsmeddelelse for 30.06.2009.

Q3 regnskabet for Aqualife Solutions ApS er udfærdiget i forbindelse med due diligence.

Fremtidsplaner for Selskabet

Selskabets formålsparagraf er ændret til ordlyden; "Selskabets formål er at udvikle, fremstille og markedsføre miljørigtige transport- og logistiksystemer vedrørende især fisk og skaldyr, samt dermed beslægtet virksomhed."

Det er Tilbudsgivers hensigt, at Selskabet skal drive en ny aktivitet fremover. Dette implementeres ved at gennemføre en kapitalforhøjelse i Selskabet ved apportindsud af Aqualife Solutions ApS jf. bemyndigelsen givet ved den ekstraordinære generalforsamling den 9. oktober 2009.

Tilbudsgivers fremtidsplaner for Selskabet vil få en positiv indvirkning på beskæftigelsen, da en fremadrettet aktivitet vil indebære ansættelse af en fremadrettet driftsorganisation, sammenholdt med en tidligere besluttet likvidation af Selskabet.

Tilbageblivende aktionærer, der ikke accepterer nærværende Købstilbud tilbydes en fremadrettet investering i Selskabet Aqualife A/S.

Nærværende Købstilbud har derudover til hensigt, at undgå en likvidation af Selskabet. Dette skal ses i lyset af tidligere beslutning om at gennemføre en likvidation af Selskabet.

Det er hensigten, at Selskabets aktie forbliver optaget til handel på NASDAQ OMX First North. En fortsat optagelse af Selskabets aktier på NASDAQ OMX First North forudsætter, at Selskabets nye aktivitet bliver godkendt af NASDAQ OMX First North.

Aqualife Solutions ApS

Aqualife Solutions ApS vil blive et helejet datterselskab i Selskabet efter gennemførelse af kapitalforhøjelse via apportindsud. I det følgende er derfor indsat en beskrivelse af det kommende datterselskab Aqualife Solutions ApS, da denne aktivitet udgør kernen i Tilbudsgivers fremtidsplaner for Selskabet.

Aqualife Solutions ApS ("AQUALIFE") er pioner indenfor cleantech logistikløsninger til den globale fiskeindustri. Selskabet er baseret i Danmark med internationale aktiviteter. AQUALIFE har udviklet et enestående og patenteret logistiksystem, der muliggør transport af levende akvatiske dyr (skal-/krebsdyr) mellem verdensdele med samtidig kraftig reduktion af CO₂ udledning. Selskabets patenter er delejet med A.P. Møller – Mærsk Gruppen.

AQUALIFE's tilblivelse tog sin begyndelse på Dansk Skaldyrcenter i 2002, hvor selskabets stiftere blev engageret som konsulenter med henblik på at evaluere den danske akvakulturs afsætningsmuligheder internationalt. I forbindelse med dette projekt, der indebar stor kontakt til akvakulturindustrien på internationalt plan, blev det tydeligt, at der i stigende grad var behov for at skabe et globalt logistiksystem for ferske produkter. Med base på Dansk Skaldyrcenter blev der i årene 2002-04 sammensat et hold af biologer, der fik til opgave at udvikle et system, hvor en række tekniske og biologiske principper blev afprøvet og dokumenteret. I samme periode modtog projektet støtte under den danske innovationslov, og en række internationale institutioner blev engageret i projektet. I 2005 indtrådte Maersk Line i projektet, og stiftelsen af AQUALIFE blev en realitet. Såvel Maersk Line som Maersk Container Industries har været dybt engageret i design og fremstillingen af de specialbyggede containere og skal-/krebsdyrstanke beregnet til søtransport over lange afstande. Et tæt samarbejde med Maersk Line har været understøttende for udbredelsen af kendskabet til AQUALIFE internationalt.

I perioden frem til 2009 er der i AQUALIFE regi investeret ca. 40 mio. kr. i udviklingen af selskabets produkt. Investeringen udgøres af likvide ressourcer fra seed investorer opfulgt af senere likvide ressourcer fra venture investorer der har tiltrådt i ejerkredsen i løbet af selskabets udviklingsperiode. Investeringer i tilblivelsen af AQUALIFE udgøres ligeledes af investeringer foretaget af selskabets samarbejdspartnere. Midlerne er investeret i opretholdelsen af et dedikeret team på 5-6 medarbejdere, samt en række konsulenter og specialister. Ligeledes er der produceret en mængde prototyper af blandt andet skal-/krebsdyrstanke, hvormed en række statiske tests og prøveafskibninger er blevet foretaget imellem det amerikanske og europæiske kontinent. AQUALIFE systemet er nu introduceret til såvel producenter som den brede fiskeindustri i USA og Canada. Europæiske distributører har ligeledes modtaget de første afskibninger af levende hummere direkte fra Canada. Sideløbende med opstarten af

den første transportkorridor fra Canada til Europa er AQUALIFE i kontakt med potentielle kunder i Asien, Oceanien, Sydamerika og en række europæiske lande.

AQUALIFE tilbyder den hastigt voksende internationale akvakulturelle industri en unik, avanceret og patenteret logistikløsning, der for første gang effektivt forbinder de store produktionsområder med de vigtigste markeder i verden. Selskabets teknologi gør det muligt at skabe og understøtte globale eksportmuligheder via en miljømæssig bæredygtig løsning medens der samtidigt sker en erstatning mellem luftfragt og søfragt - med reduceret udledning af CO2 til følge.

AQUALIFE's forretningsgrundlag er baseret på følgende indtægtskilder:

1. Fragt – Indtægter fra søtransport (fragtprovenu) genereres, qua brugen af AQUALIFE's logistikløsning til at transportere levende skal-/krebsdyr, med en konkurrencemæssig fordel, eftersom der ikke eksisterer alternative, konkurrerende løsninger.
2. Udstyr – Turn-key løsninger til opførelsen af terminaler og anden nødvendig teknologi. Udstyret er særligt udviklet og tilegnet hertil og kan udelukkende bruges i forbindelse med AQUALIFE systemet.
3. Serviceydelser – Diverse ydelser til implementeringen af logistikken i forsyningskæden fra produktion til marked.

Fragtindtægterne udgør den strategiske værdi, mens de øvrige produkter og serviceydelser tilbydes med det primære formål at optimere fragtindtægterne. Selskabet ønsker samtidigt at skabe nye standarder indenfor fødevarerikkerhed og dyrevelfærd gennem stram styring og optimering af forsyningskæden. Selskabets værdikæde vil på sigt kunne udvides med egne konsummærker i forlængelse af selskabets kontrol af transportkorridorer, hvorfra der kan udbydes CO2 neutrale skaldyrs- og fiskeprodukter med industrielle partnere.

Mere end 2,6 mia. forbrugere verden over får mindst 20 procent af deres daglige proteinindtag fra fiskeprodukter. Akvakulturen er den hurtigst voksende fødevarerindustri i verden med en årlig vækst på knap 10 procent. Den globale akvakultur producerer årligt 46 mio. tons med en total eksportværdi på 330 mia. kroner (kilde: Food and Agriculture Organization of the United Nations Statistics; 2005). Heraf repræsenterer skal-/krebsdyrssegmentet 25 mio. tons og udgør cirka 35 procent af den totale eksportværdi.

De akvakulturelle produktionsområder er i stigende grad lokaliseret fjernt fra de primære markeder i verden, da det muliggør etablering af større produktioner uden negative miljømæssige konsekvenser. Dette, kombineret med den kendsgerning, at den globale forbruger i stigende grad efterspørger ferske og bæredygtige produkter, har banet vejen for udviklingen af miljøvenlige (grønne) logistikløsninger; løsninger, der kan holde akvatiske produkter friske, selv når de transporteres over lange afstande.

AQUALIFE systemet er baseret på specialbyggede tanke sammensat med 40 fods kølecontainere, hvorved der skabes et stabilt, lukket akvatisk miljø. AQUALIFE tankene, der står klar på de dertil opførte AQUALIFE terminaler, påfyldes levende akvatiske dyr, som bringes i en kunstig dvaletilstand gennem en styret akklimatisering. Dyrene transporteres således i dvale og i deres naturlige omgivelser frem til deres endelige bestemmelsessted. Transporterne foregår i lukkede korridorer mellem to faste punkter, henholdsvis en afskibnings- og en modtagerterminal. Terminalerne samt anden landbaseret teknologi produceres og opføres af AQUALIFE.

Det fremtidige cash-flow i AQUALIFE er i vid udstrækning baseret på patenter for AQUALIFE transportsystemet indgivet af patentansøgerne, som er AQUALIFE og Mærsk A/S. Patentansøgningen, der beskrives som et *"System og metode til transport af levende akvatiske dyr"*, omfatter såvel tanke, containere som docking faciliteter.

Patentet for AQUALIFE systemet ejes 50/50 af AQUALIFE og Mærsk A/S. De to ejere deler udgifterne til patentet, herunder opretholdelsen af samme.

Patentregistreringen kan opdeles i følgende hovedgrupper:

- Det danske patent (inklusiv Grønland og Færøerne) nr. PA200500417 danner grundlag for det europæiske program (se nedenfor). Det danske patent udløber år 2025.
- Det europæiske patent nr. 1860935 er udstedt til patenthavere den 1. oktober 2008 med udløb i år 2026. Patentet er valideret i følgende lande: Belgien, Danmark, Frankrig, Irland, Italien, Nederlandene, Polen, Portugal, Spanien, Tyrkiet, Det Forenede Kongerige (U.K.)
- Det internationale patent nr. PCT/DK2006/000161, der dækker følgende lande: Canada, Hong Kong, Japan, Kina, Australien, New Zealand, Norge, Rusland, Singapore, Sydafrika. Individuelle anmeldelser er på vej for de respektive lande, og for enkeltes vedkommende er patent blevet udstedt. For alle landes vedkommende gælder udløb år 2026.
- US (United States) patent nr. 7523718 er udstedt til patenthavere i april 2009 med udløb i august 2026.

Administrationen af patentet, herunder den løbende overvågning på international plan, ligger formelt hos Zacco, som er Europas største konsulenthus med speciale indenfor IP-rettigheder.

AQUALIFE samarbejdspartnere

Mærsk Line – AQUALIFE har et tæt samarbejde med Mærsk Line med henblik på sikringen af såvel et konkurrencedygtigt CO₂-aftryk som den generelle markedsudvikling. A.P. Møller – Mærsk Gruppen ejer 50 procent af AQUALIFE-patenterne og varetager samtidig finansiering af containerudstyr til understøttelse af selskabets vækst jf. en indgået aftale.

Promens - Produktionen af de specialbyggede AQUALIFE-tanke ligger i regi af Promens hf. Selskabet er en ledende global plastfabrikant med 60 produktionsfaciliteter i Europa, Nordamerika, Asien og Afrika og omkring 6.000 ansatte. I tæt samarbejde med bl.a. AQUALIFE og Mærsk Container Industries, har Promens spillet en central rolle i udviklingen og designet af de specialbyggede AQUALIFE-tanke.

Canadian Provincial Government – Canada er en af verdens største eksportører af levende og ferske akvatiske produkter. Provinsregeringen i Nova Scotia (The Provincial Government of Nova Scotia) anbefaler brugen af AQUALIFE systemet, og understøtter en aftale med AQUALIFE om opførelsen af en afskibningsterminal i Canada. Afskibning fra Canada vil ske fra eksisterende afskibningsterminaler indtil der indgås aftale om opførelse og salg af en afskibningsterminal til The Provincial Government of Nova Scotia.

URK Fiskeauktion – Europas største fiskeauktion er lokaliseret i byen Urk i Holland. AQUALIFE har indgået en aftale med URK Fiskeauktion om opførelsen af en modtagerterminal i Urk, der forventes opført i første kvartal 2010. Terminalen vil kunne modtage op til 20 containere om ugen udover at have en opbevaringskapacitet på 50 tons. Terminalen ejes af AQUALIFE og udlejes til URK Fiskeauktion. Opførelse af denne terminal vil kræve en begrænset investering, idet der benyttes eksisterende reservedele fra et tidligere opført prøveanlæg. Terminalen bygges i lokaler som ejes af URK Fiskeauktion.

Corporate Governance

AQUALIFE mener, at god selskabsledelse er et vigtigt element i at realisere virksomhedens strategi og målsætninger. Det er væsentligt, at bestyrelsen er sammensat på en sådan måde, at den på en effektiv og fremadrettet måde er i stand til at varetage sine ledelsesmæssige opgaver i selskabet. Det er ligeledes væsentligt, at bestyrelsen altid handler uafhængigt af særinteresser. Bestyrelsen må løbende sikre sig, at dens sammensætning og arbejdsform afspejler de krav, selskabets aktuelle situation og forhold stiller.

Effektiv risikostyring er en forudsætning for, at bestyrelsen på bedst mulig måde kan udføre de opgaver, som det påhviler den at varetage. Det er derfor væsentligt, at bestyrelsen påser, at der etableres hensigtsmæssige systemer til styring af risici og i øvrigt sørger for, at sådanne systemer til enhver tid opfylder selskabets behov. Risikostyringens formål er bl.a. at udvikle og fastholde en forståelse i organisationen af virksomhedens strategiske og operationelle mål, herunder at identificere de kritiske succesfaktorer for opnåelse af mål.

Investor Relations

Formålet med AQUALIFE's investor relations funktion er først og fremmest at sikre, at investorer præsenteres for et retvisende billede af selskabets aktiviteter og fremtidsudsigter, således at prisfastsættelsen af AQUALIFE afspejler selskabets reelle værdi. Investor Relations politikken i AQUALIFE er udarbejdet i overensstemmelse med oplysningsforpligtelserne for udstedere på NASDAQ OMX First North. Det vil på selskabets hjemmeside være muligt at tilmelde sig automatisk modtagelse af selskabsmeddelelser samt nyhedsbreve. Det er AQUALIFE's målsætning, at selskabets værdiskabelse i størst muligt omfang afspejles i en aktuel kursfastsættelse.

Risikofaktorer

I det følgende er skildret en række selskabsspecifikke risici tilhørende AQUALIFE. Risikofaktorerne er skildret i tilfældig rækkefølge.

AQUALIFE er pioner indenfor cleantech logistikløsninger til den globale fiskeindustri. Industrien er kendetegnet ved høj teknisk og marinebiologisk kompleksitet samt stringent international lovgivning indenfor det felt, som AQUALIFE bevæger sig.

International lovgivning

Den internationale lovgivning dækker over to felter af relevans:

- Food Safety (fødevarerikkerhed for mennesker)
- Aquatic Animal Health (miljømæssig lovgivning).

AQUALIFE's forretningsmodel skaber reel værdi ved at transportere levende skal-/krebsdyr med søfragt over lange afstande. Det lovmæssige grundlag er ikke entydigt for denne type af transport, da det ikke tidligere er blevet udført mellem verdensdele og kontinenter. Hver transportkorridor vil kræve separate godkendelser dækkende Aquatic Animal Health for at forhindre spredning af sygdomme, parasitter mv. fra dyrenes oprindelsesland til modtagerlandet. AQUALIFE benytter sig af vandrensingsprincipper, der kan nedbryde partikler i vandet til 0,01 mikrometer (my).

I arbejdet på dette felt har AQUALIFE indhentet godkendelser til brug af sit udstyr fra nogle af verdens strengeste organisationer indenfor fødevarer- og dyresikkerhed, nemlig FDA (US Food and Drug Administration), CFIA (Canadian Food Inspection Agency) samt VWA (Food and Consumer Product Safety Authority, Holland).

I AQUALIFE's tanke befinder dyrene sig i deres naturlige vandelement under hele transporten, og via et specialudviklet iltningssystem tilføres den nødvendige mængde ilt i vandet. Selskabet lægger vægt på udviklingen af skånsomme og miljømæssigt bæredygtige transportløsninger, der både er med til at sikre dyrevelfærden under transporten og samtidig er skånsomt overfor miljøet, ligesom AQUALIFE er åben overfor dialog med relevante organisationer og interessenter indenfor dette område.

Samarbejdspartnere

AQUALIFE bevæger sig indenfor logistik med tilhørende krav om kapitalintensivt udstyr. Omkostningen for én container med tanke ligger på omkring kr. 0,5 mio. At udrulle forretningen på tværs af internationale markeder og i flere transportkorridorer, på sigt, kræver signifikante investeringer i udstyr og arbejdskapital.

AQUALIFE og Mærsk Line indgik en serviceaftale i 2007, der tilsikrer, at en flåde af containere og tanke kan stilles til rådighed, således at AQUALIFE kan udrulle logistikkonceptet på internationalt plan. Udrulningen sker i tæt samarbejde med Mærsk Line og i transportkorridorer, der serviceres af Mærsk Line.

En tæt og løbende dialog med Mærsk forsikrer selskabet om, at Mærsk Line, på linje med øvrige parter, betragter AQUALIFE's banebrydende løsning som en langsigtet investering med potentiale for global dækning, og dermed at repræsentere et værdiskabende element i forhold til Mærsk Lines konventionelle containerforretning.

Produktionen af de specialbyggede AQUALIFE-tanke ligger i regi af Promens (www.promens.com), en ledende global plastfabrikant med 60 produktionsfaciliteter i Europa, Nordamerika, Asien og Afrika og omkring 6.000 ansatte. I tæt samarbejde med bl.a. AQUALIFE og Mærsk Container Industries, har Promens spillet en central rolle i udviklingen og designet af de specialbyggede AQUALIFE-tanke.

Skalerbarhed

AQUALIFE har med succes udført en række afskibninger af levende hummere fra Canada til Holland, muslinger og andre skaldyr fra USA til Spanien, ligesom selskabet har udført en række tests med søtransport af mere eksotiske arter som snekrabber fra Grønland til Europa.

Logistiksystemet har i sagens natur ikke været afprøvet i stor målestok, og skalerbarheden må derfor siges at udgøre en risikofaktor.

Denne risikofaktor bliver adresseret ved at fokusere på arter, som selskabet har et godt empirisk grundlag med, samt i samarbejde med partnere, som selskabet allerede har erfaring med.

Operationelle risici - Rotationsmønstret på containere

For hver transportkorridor vil der være et optimalt rotationsmønster, og selskabet er – i tæt samarbejde med Mærsk Line – opmærksom på, at en optimal udnyttelse af containerudstyret er med til at reducere investeringen i kapitaludstyr, der som nævnt ligger i Mærsk Lines regi. AQUALIFE forventer, at rotationsmønstret i korridoren Canada-Europa kan fastholdes uden nyinvesteringer fra Mærsk Line's side for at opfylde selskabets planer i 2010. Etableringen af afskibnings- og modtageterminaler i henholdsvis Canada og Rotterdam vil være direkte medvirkende hertil.

Operationelle risici - Etableringen af afskibnings- og modtageterminaler

Selskabets operationelle aktiviteter er påbegyndt i 2009 og der planlægges opførsel af afskibningsterminal i Canada og modtagelsesterminal i Holland. Opførsel af modtagelsesterminal i Rotterdam er central for en operationel optimering og investeringen i denne terminal udgør DKK 2 mio. Investeringen igangsættes i 2009 og terminalen tages i brug ved årsskiftet. Investeringen i terminalen er minimeret, da opførslen tager udgangspunkt i aktiver og reservedele som allerede ejes af AQUALIFE. Opførsel af en afskibningsterminal i Canada repræsenterer et potentielt tilvalg. Selskabet har indgået Memorandum of Understanding med den canadiske delstat Nova Scotia, og der vil blive opført en terminal i Canada såfremt denne bestilles. Selskabets drift vil således kunne igangsættes i en operationel Base Case allerede efter opførsel af en modtagelsesterminal i Holland.

Operationelle Risici - Forsinkelser

AQUALIFE har en lille organisation og et forholdsvist lavt niveau for driftsomkostninger. En væsentlig del af selskabets historiske omkostninger har været relateret til udviklingsprojekter. Selskabet befinder sig nu ved en overgang til operationel logistik, med fokus på implementering af en skaleret drift af transportkorridoren mellem Canada og Holland. Opførsel af en modtagelsesterminal i Holland er en central forudsætning for optimeret drift. Terminalen opføres med udgangspunkt i tidligere afprøvet og opstillet test terminal. Forsinkelser i opførslen af terminalen i Holland vil kunne imødegås ved at minimere selskabets løbende driftsomkostninger og der er således kun marginale risici tilknyttet en forsinkelse.

Ændringer i værdikædens parametre

AQUALIFE's fragtprovenu i transportkorridoren af hummere mellem Canada og Europa er baseret på aktuelle omkostningselementer i den fulde værdikæde, dvs. fra fiskeriet i Canada til landing, salg og distribution af produktet i Europa gennem Urk Fiskeauktion, Holland.

Værdikæden for hummertransport i korridoren Canada-Europa kan blive belastet af ændringer i omkostningsstrukturen, f.eks. som følge af stigende hummerpriser, øgede omkostninger til håndtering og logistik samt stigende oliepriser. Faktorer som alle kan være med til at påvirke den endelige pris på det landede produkt i Europa. Konkurrenceanvnen på den givne korridor skal imidlertid ses i forhold til luftfragt, som i dag er den eneste transportform – udover AQUALIFE's transportsystem – hvorved det er muligt at bringe canadiske hummere ferske frem til europæiske forbrugere. En stigning i olieprisen vil

indvirke forholdsvist hårdere på luftfragt end søfragt, hvorfor denne risikoparameter betragtes som minimal, ligesom ændringer i omkostningsstrukturen på logistik generelt forventes at gælde for såvel sø- som luftfragt.

I det tilfælde, at omkostningsstrukturen for korridoren ændredes markant – f.eks. som følge af kraftigt stigende rater for søfragt eller uforholdsmæssige store stigninger i logistikservices i Canada/Europa – er det muligt for AQUALIFE at ændre fokus fra hummere til andre skaldyr, hvor prisfølsomheden fra ændrede omkostninger er mindre. AQUALIFE's udstyr kan uden videre omstilles til øvrige arter uden investeringer.

Godkendelse fra CFIA for afskibning af toskallet skaldyr

Godkendelsen til AQUALIFE fra CFIA (Canadian Food Inspection Agency) dækker krebsdyr (bl.a. hummere, krabber, mv.), dvs. på produkter hvorpå den aktuelle transportkorridor er baseret. En separat godkendelse skal imidlertid indhentes for toskallede skaldyr (bivalves). I det tilfælde, at CIFA valgte ikke at tillade afskibning af toskallede skaldyr fra Canada i AQUALIFE's system, har man muligheden for at omlægge transporten af samme til den amerikanske østkyst (New Jersey), hvor selskabet har en FDA-godkendelse.

Selskabet bedømmer denne risiko som relativt lav, idet man allerede har én godkendelse i hus, kombineret med, at brugen af AQUALIFE's transportløsning til støtte for den canadiske eksport af ferske skal-/krebsdyr har stor bevågenhed og støtte fra officiel hold.

Generelt fald i eksportvolumen ud af Canada

Selskabets aktivitetsplan og tilhørende budget for de kommende år er baseret på en eksisterende transportkorridor mellem Canada og Holland. Selskabets afhængighed af denne korridor er høj i budgetsammenhæng. I det tilfælde, at man oplevede et markant generelt fald i eksportvolumen af hummere og skaldyr fra den nordamerikanske region, inkl. Canadas østvendte provinser, eksisterer der en reel mulighed for at omlokere anvendelsen af AQUALIFE's container- og tankudstyr på visse inter-europæiske transportkorridorer. Her kan nævnes transporter af atlantiske og arktiske arter fra det nordlige (Island, Færøerne, Nordnorge til det sydlige Europa).

Finansielle risici - Finansiering

AQUALIFE anvender egenkapital- og bankfinansiering til implementering af selskabets strategi. Tilstedeværelsen af finansieringstilsagn i den fremadrettede udvikling er centrale for selskabet. Da selskabet bevæger sig ind i en driftsfase er afhængigheden af driftsfinansiering aftagende. Opførsel af terminaler i Holland dækkes af selskabets frie likviditet, medens opførsel af øvrige terminaler dækkes via forudbetalinger eller projektf finansiering med bindende tilsagn fra købere af terminaler.

Selskabet har i tillæg til bankfinansiering et lån fra en samarbejdspartner i henhold til aftaler om patent. Selskabet har ikke en dokumenteret overskudsgrad, da man bevæger sig ud af en udviklingsperiode. Selskabet forventer at kunne påvise et driftsoverskud i 2011 og driften vil i perioden finansieres ved hjælp af eksisterende finansieringstilsagn fra selskabets bankforbindelse. En udvidelse af selskabets aktiviteter vil eventuelt blive finansieret ved hjælp af en senere aktieudstedelse.

Finansielle risici - Valutakursrisiko

AQUALIFE er en international virksomhed med logistik som hovedforretning. En væsentlig andel af selskabets cash-flow er denomineret i US-Dollar. Selskabet vil være følsom overfor den langsigtede udvikling i dollarkursen versus danske kroner. Kortsigtede udsving vil søges afdækket af selskabets ledelse ved hjælp af risikostyring.

Afhængighed af nøglemedarbejdere

AQUALIFE er en ung virksomhed med en lille organisation. Selskabets er dermed følsom overfor tab af nøglemedarbejdere. I takt med selskabets vækst vil der ske en forøgelse af selskabets stab og afhængigheden af nøglemedarbejdere vil være aftagende. Selskabet har dokumenteret processer og forretningsgange for derved at mindske risikoen.

Historiske regnskaber

AQUALIFE bevæger sig fra en udviklingsfase til en operationel fase.

Aqualife Solutions ApS (1.000 kr.)	2008	2007	2006	2005	2004
Omsætning	-	-	-	-	-
Bruttofortjeneste	-	-	-	-	-
Resultat før skat	-7.870	-5.279	-6.229	-318	0
Netto Resultat	-7.738	-5.168	-5.882	-318	0
Egenkapital	-4.146	-6.408	-1.240	-193	125
Balance	5.571	5.181	8.490	6.412	125

AQUALIFE's historiske regnskabstal afspejler et forløb, hvor der løbende er tilført ny likvid egenkapital fra venture investorer. Det fremgår, at selskabets reviderede regnskab ultimo 2008 skildrer en negativ egenkapital efter flere års negativt resultat som følge af en udviklingsfase. Der blev derfor tilført ny kapital medio 2009 for derved at sikre en fortsat drift og AQUALIFE's kreditfaciliteter hos pengeinstitutter er i samme forbindelse opretholdt. Løbende kapitalforhøjelser har været et naturligt led i finansieringen af selskabets udviklingsfase.

Fremtidig vækstplan

AQUALIFE Solutions ApS er pioner indenfor cleantech logistikløsninger til den globale fiskeindustri. Selskabet er baseret i Danmark med internationale aktiviteter. AQUALIFE har udviklet et enestående og patenteret logistiksystem, der muliggør transport af levende akvatiske dyr mellem verdensdele med samtidig kraftig reduktion af CO2 udledning. Selskabets patenter er delejet med A.P. Møller – Mærsk Gruppen.

AQUALIFE overgik fra udviklingsfase til kommercialiseringsfase medio 2009. Selskabets langsigtede vækstplan indeholder 30 globale transportkorridorer. Ledelsen har til værdiansættelse fremlagt et konservativt scenario, hvor AQUALIFE's udviklingsplan indledningsvis er fastholdt til én enkelt transportkorridor mellem Nordamerika og Europa. En transportkorridor med en høj sikkerhedsfaktor, da der allerede foregår afskibninger mellem Canada og den europæiske fiskeauktion URK beliggende i Holland.

Værdiansættelsen af AQUALIFE Solutions ApS i forbindelse med et apportindskud tager udgangspunkt i en aktuel vurderingsberetning fra Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab. Vurderingsberetningen er udarbejdet med udgangspunkt i den aktuelle balance, eksisterende finansieringstilsagn og en budgettering af forventede betalingsstrømme i AQUALIFE Solutions ApS.

CO2 udledningen i forbindelse med hummere der luftfragtes til Europa er anseelig. For hvert kilo hummer der importeres via luftfragt er der udledt 3,4 kilo CO2. AQUALIFE og selskabets patenterede teknologi indebærer, at CO2 udledningen nedbringes med 90 procent, transportomkostningen nedbringes og samtidigt sikres en ny standard indenfor fødevarer sikkerhed og dyrevelfærd. Der transporteres i dag årligt ca. 15.000 ton hummere fra Canada til Europa via luftfragt.

Læs mere om AQUALIFE Solutions ApS på hjemmesiden: www.aqualife.nu

Vilkår for Købstilbuddet

Tilbudsgiver

Tilbudsgiver er Absolut Konsortiet bestående af følgende ni individuelle investorer: Attente ApS (ved Carsten Malby), cvr nr. 37162418, Rungsted Strandvej 141, 2960 Rungsted Kyst, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Hørsholm kommune, Pax Holding ApS (ved Niels Cederholm), cvr. nr. 29309191, Trondhjems Plads 3, 2100 København, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns kommune, Torero Holding ApS (ved Mikael Glud), cvr. nr. 26877881, Trondhjems Plads 3, 2100 København, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns kommune, Knud Andersen, Tåstrup Valbyvej 122, 2635 Ishøj, Lars Thomsen, Odinhøjvej 13, 3140 Ålsgårde, Bent A. Jeilman Holding A/S (ved Bent Jeilman), cvr. nr. 15324643, Skodsborgparken 62, 2942 Skodsborg, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Rudersdal kommune, Marble Road Investments ApS (ved Jesper Bak), cvr. nr. 32095178, Ahornvej 3, 2830 Virum, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Lyngby Taarbæk kommune, Fasch II ApS (ved Dag Schönberg), cvr. nr. 32095194, Enghave 19 2960 Rungsted Kyst, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Hørsholm kommune og Seaside Capital ApS (ved Marc Jeilman), cvr. nr. 31624452, Tofteåsen 34, 2840 Holte, med vedtægtsmæssigt hjemsted i Rudersdal kommune.

c/o Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S
Amaliegade 24
1256 København K
CVR-nr. 30548922

Der er indgået aftale indenfor Absolut Konsortiet om, at Aktier, der købes i forbindelse med nærværende Købstilbud, erhverves af følgende medlemmer i Absolut Konsortiet:

Seaside Capital ApS (ved Marc Jeilman),
Marble Road Investments ApS (ved Jesper Bak) og
Fasch II Aps (ved Dag Schönberg).

Tilbudskurs

Aktionærene i Aqualife A/S (tidligere Aresa A/S) tilbydes et kontant vederlag på DKK 2,37 for hver aktie i Aqualife A/S af DKK 1 (fondskode DK - DK0060031094).

Hvis Aqualife A/S udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til sine aktionærer forud for afregningen af Købstilbuddet, vil Tilbudskursen i henhold til Købstilbuddet blive reduceret tilsvarende (krone for krone).

Tilbudskursen i dette Købstilbud er identisk med den kurs som var gældende ved et køb af en kontrollerende aktiepost i Selskabet den 18. september 2009. Tabellen nedenfor viser forskellen mellem Tilbudskursen og den historiske kursudvikling for Selskabets aktie:

Gennemsnitskurser beregnet ud fra omsætningsvægtet handel over den angivne periode for Alle Handler gennemsnitskurs	Aqualife (Aresa) aktiekurs, DKK pr. aktie	Forskellen mellem Tilbudskurs og aktiekurs
Lukkekurs før tilbudsafgivelse	2,86	-17,1%
Handelskurs for Absolut Konsortiet den 18. september	2,37	0,0%
Lukkekurs den 17. september	2,34	1,3%
1 måned før den 18. september	2,15	10,2%
3 måneder før den 18. september	2,12	11,8%
6 måneder før den 18. september	1,77	33,9%

Modydelse ved accept	Absolut Konsortiet tilbyder at betale vederlaget til sælgende aktionærer kontant.
Afregning	<p>Tilbudsgiver forpligter sig til at honorere alle indenfor Tilbudsperioden afgivne accepter fra Selskabets aktionærer - i henhold til Købstilbuddet.</p> <p>Afregning for Aktier, som Aktionæerne har accepteret at overdrage i henhold til Købstilbuddet, vil ske efter Tilbudsperiodens udløb den 19. november 2009 med mindre Tilbudsperioden forlænges</p> <p>Eventuel kurtage og andre salgsomkostninger afholdes af de sælgende aktionærer.</p>
Effektivering af Købstilbudet	<p>Effektivering af Købstilbuddet, herunder afvikling af aktiehandel, forstås på Absolut Konsortiets vegne af Eik Bank A/S. Eventuelle spørgsmål i forbindelse med accept af Købstilbuddet kan rettes til:</p> <p>Eik Bank Markets</p> <p>E-mail: per.hoegh@eikbank.dk</p> <p>Telefon: +45 3373 3139</p>
Kontant vederlag	<p>Det kontante vederlag for en Aktie udgør DKK 2,37 (den tilbudte kurs).</p> <p>Vederlaget for en Aktie svarer til en værdi på DKK 5.755.412,28 af Selskabets samlede aktiekapital bestående af 2.428.444 aktier à nominelt DKK 1.</p>
Tilbudsperiode	Købstilbuddet er gældende fra den 16. oktober 2009 og udløber den 16. november 2009 kl. 16 (dansk tid), med mindre Tilbudsperioden forlænges.
Afregningssted	<p>Accept af tilbuddet skal være modtaget af</p> <p>Eik Bank A/S Oslo Plads 2 2100 København Ø</p> <p>gennem Aktionærens eget kontoførende institut eller børsrådgiverfirma inden Tilbudsperiodens udløb.</p>
Fremgangsmåde ved accept	<p>Aktionærer, der ønsker at sælge deres Aktier på de i Tilbudsdokumentet anførte vilkår, skal rette henvendelse til deres eget kontoførende institut eller børsrådgiverfirma med anmodning om, at deres accept af tilbuddet videreformidles til</p> <p>Eik Bank A/S Oslo Plads 2 2100 København Ø</p> <p>Telefon 3373 3139 Telefax 3373 3136</p>

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal anvende den acceptblanket, der er bilagt Tilbudsdokumentet.

Aktionærernes opmærksomhed henledes på, at accepten skal meddeles eget kontoførende institut eller børsmæglerselskab i så god tid, at accepten kan behandles og videreformidles til Eik Bank A/S, som skal have modtaget accepten inden Tilbudsperiodens udløb, dvs. inden den 16. november 2009 kl. 16 (dansk tid).

Accept af Købstilbuddet er bindende og uigenkaldelige for Aktionærerne og kan ikke tilbagekaldes og vil ikke blive annulleret i forbindelse med et efterfølgende fremsat konkurrerende overtagelsestilbud.

Øvrige vilkår for Købstilbuddet herunder ændring af Købstilbuddet

Aktier, som overdrages til Absolut Konsortiet i henhold til Købstilbuddet, skal være frie og ubehæftede.

Absolut Konsortiet forbeholder sig i øvrigt retten til at forlænge Tilbudsperioden i overensstemmelse med gældende lovgivning. Aktionærer, som allerede måtte have accepteret Købstilbuddet, vil fortsat være bundet heraf.

Opkøb i markedet

Absolut Konsortiet forbeholder sig ret til i Tilbudsperioden at erhverve aktier i Selskabet i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Meddelelse om resultat af Købstilbuddet

Absolut Konsortiet vil offentliggøre resultatet af Købstilbuddet via NASDAQ OMX First North og via elektroniske medier senest tre børsdage efter udløbet af Tilbudsperioden. Med mindre Tilbudsperioden forlænges, forventes offentliggørelse at kunne ske den 19. november 2009.

Skattemæssige konsekvenser

De skattemæssige konsekvenser for Aktionærerne i forbindelse med Købstilbuddet afhænger af den enkelte Aktionærs individuelle forhold. Aktionærerne opfordres til at konsultere egne skatterådgivere om skattemæssige konsekvenser for dem af Købstilbuddet.

Finansiering

Købet af Aktionærernes Aktier finansieres af frie likvide midler.

Tilbudsgiver er Absolut Konsortiets deltagere.

Der er indgået aftale indenfor Absolut Konsortiet om, at Aktier, der købes i forbindelse med nærværende Købstilbud, erhverves af følgende medlemmer i Absolut Konsortiet:

Seaside Capital ApS (ved Marc Jeilman),
Marble Road Investments ApS (ved Jesper Bak) og
Fasch II Aps (ved Dag Schönberg).

Andre vigtige oplysninger

Absolut Konsortiet påtænker ikke at lade Selskabet foretage udbetaling af Selskabets midler i de første 12 måneder efter gennemførelsen af overtagelsestilbuddet.

Det er Absolut Konsortiets hensigt at lade Selskabets aktier forblive optaget til handel på NASDAQ OMX First North.

Accept af Købstilbuddet er bindende og uigenkaldeligt for Aktionærerne og kan ikke tilbagekaldes i forbindelse med et efterfølgende fremsat konkurrerende overtagelsestilbud.

Absolut Konsortiet udbetaler eller tilsiger ikke vederlag eller andre former for kompensation til medlemmerne af Selskabets bestyrelse og direktion i forbindelse med Købstilbuddets fremsættelse.

Absolut Konsortiet har ikke kendskab til aftaler eller andre forhold, som har væsentlig betydning for vurderingen af Købstilbuddet, og som ikke er omhandlet i Tilbudsdokumentet.

Absolut Konsortiet tilbyder ikke kompensation til aktionærerne i Selskabet, jf. aktieselskabsloven § 81 h stk. 2.

Såfremt Absolut Konsortiet kommer til at besidde mere end 90 % af aktierne og en tilsvarende del af stemmerne i Selskabet, har Absolut Konsortiet ikke til hensigt at tvangsindløse de resterende aktier i Selskabet.

Lovvalg og værneting

Tilbudsdokumentet, herunder Købstilbuddet og accept heraf, er undergivet dansk ret.

Tvister, der måtte opstå i forbindelse med Tilbudsdokumentet, skal afgøres ved Østre Landsret eller, såfremt landsretten ikke måtte være kompetent, ved Københavns Byret.

**Materiale
vedrørende
Købstilbuddet**

Tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket vil være tilgængeligt på www.aqualife.nu og www.aresa.dk. Absolut Konsortiet har endvidere anmodet Selskabet om at udsende et eksemplar af Tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket til Aktionærene.

Endelig kan Tilbudsdokumentet med tilhørende acceptblanket rekvireres hos:

Eik Bank A/S
Oslo Plads 2,
2100 København Ø

Telefon +45 3373 3139
E-mail per.hoegh@eikbank.dk

København, den 16. oktober 2009

På vegne af Absolut Konsortiet

Marc Jeilman

*Eventuelle spørgsmål vedrørende nærværende Købstilbud
kan rettes til Absolut Invest Fondsmæglerselskab A/S,
hvor vi vil bestræbe os på at besvare
spørgsmål som De måtte have
på vegne af Tilbudsgiver.*

info@absolutinvest.dk

+45 7022 2015