



Virksomhedsbeskrivelse

Alefarm Brewing A/S

(dansk aktieselskab, CVR-nummer 37037974)

Udbud af minimum 4.600.000 styk Aktier og maksimum 5.400.000 styk Aktier
à nominelt DKK 0,05 til kurs DKK 5,00 pr. Aktie.

Denne Virksomhedsbeskrivelse er udarbejdet i forbindelse med Alefarm Brewing A/S' udbud af Nye Aktier og ansøgning om optagelse til handel af Eksisterende Aktier og Nye Aktier på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

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

Denne Virksomhedsbeskrivelse er dateret den 14. oktober 2020.

Certified Adviser
Norden CEF ApS



Certified Adviser



Reguleret marked



Distribution af aktier

Indholdsfortegnelse

1. Forord	5
2. Ansvar og erklæringer	6
2.1 Selskabets ansvar	6
2.2 Selskabets erklæring	6
3. Indledning	8
3.1 Bekendtgørelse	8
3.2 Udbuddet	8
3.3 Kort introduktion til Alefarm Brewing	8
3.4 Vigtig information om udbuddet	11
3.5 Kort om udbuddet	12
3.6 Oversigt over væsentlige datoer i Udbuddet	14
3.7 Informationer om Udbuddet	14
3.8 Generelle informationer	15
4. Beskrivelse af Alefarm Brewing	18
4.1 Forord af stifter og CEO, Kasper Tidemann	18
4.2 Redegørelse for udviklingen i markedet	21
4.3 Forretningsmodel	33
4.4 Kunderne	36
4.5 Udtalelser fra kunder	38
4.6 Konkurrencesituation og konkurrencefordele	40
4.7 Vækstplanen i perioden 2020-2023	40
4.8 Organisation	44
4.9 Direktionen og nøglemedarbejdere	46
4.10 Bestyrelsen	49
4.11 Incitamentsprogrammer	55
5. Finansiell beskrivelse	57
5.1 Generelt samt erklæring om gæld og kapital pr. den 30. juni 2020	57
5.2 Resultatopgørelse	57
5.3 Beskrivelse af udvalgte poster i resultatopgørelsen	58
5.4 Balance	60
5.5 Pengestrømsopgørelse	63
5.6 Nøgletal	64
5.7 Forventninger til fremtiden	65
5.8 Revisor	65
5.9 Revisorpåtegning	66

5.10	Finanskalender	66
5.11	Erklæring om arbejdskapital	67
5.12	Væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling	67
6.	Risikofaktorer	69
6.1	Risici forbundet med aktører, som er konkurrenter og interessenter	70
6.2	Risici forbundet med Alefarm Brewings virksomhed	72
6.3	Risici forbundet med Alefarm Brewings finansielle stilling	76
6.4	Generelle risici forbundet med Udbud og Optagelse til handel	77
7.	Juridiske forhold	81
7.1	Navn og hjemsted	81
7.2	Stiftelsesdato og lovvalg	81
7.3	Vedtægtsmæssige formål	81
7.4	Større aktionærer og aktionærsammensætning Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og før Udbuddet	81
7.5	Aflønning af Bestyrelsen	85
7.6	Koncernstruktur	85
7.7	Transaktioner med nærtstående parter	86
7.8	Nettorentebærende gæld	86
7.9	Lock-up-periode for eksisterende aktionærer	86
7.10	Størrelse af aktiekapital og opdeling af aktieklasser	87
7.11	Udvikling i aktiekapital siden Selskabets stiftelse	87
7.12	Bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen og udstede aktietegningsretter	88
7.13	Størrelsen af ikke-indbetalt kapital	90
7.14	Væsentlige kontrakter og immaterielle rettigheder	90
7.15	Tvister	92
8.	Udbuddet	94
8.1	Ansvar	94
8.2	Risikofaktorer	94
8.3	Formål med Udbuddet	94
8.4	Tegningsperiode	95
8.5	Tegningskurs	95
8.6	Udbuddets omfang	95
8.7	Antal Aktier inden Udbud	95
8.8	Udbud og Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark	96
8.9	Forventet tidsplan for vigtige begivenheder i processen	96
8.10	ISIN-koder	97
8.11	Registreringsdag og fortegningsret	97
8.12	Typen af de udbudte værdipapirer	97
8.13	Aktiernes pålydende værdi og antal	97
8.14	Omkostninger og Nettoprovenu i forbindelse med Udbuddet	98
8.15	Aktiernes rettigheder	98

8.16	Indskrænkninger i aktiernes omsættelighed	98
8.17	Kursen på de Udbudte Aktier	98
8.18	Valuta	98
8.19	Ret til udbytte	99
8.20	Udbyttepolitik	99
8.21	Skat	99
8.22	Forhåndstilsagn	101
8.23	Markedet hvor Aktierne kan omsættes	103
8.24	Betaling og frist for udlevering af Aktierne	104
8.25	Afgivelse af tegningsordrer	104
8.26	Fordelingsplan og reduktion	105
8.27	Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/tilbuddet	106
8.28	Tilbagekaldelse	106
8.29	Lowvalg	107
8.30	Market Maker eller Likviditetsprovider	107
8.31	Aktører i forbindelse med Udbuddet	107
9.	Appendiks	110
9.1	Definitioner og ordliste	110
9.2	Alefarm Brewings vedtægter	115
9.3	Selskabets reviderede regnskab for regnskabsåret 2019	125
9.4	Figur- og tabeloversigt	125
9.5	Tegningsblanket	127



1. Forord

Greve, den 14. oktober 2020

Kære læser.

Denne Virksomhedsbeskrivelse er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet af Nye Aktier og ansøgning om Optagelse til handel af Nye samt Eksisterende Aktier på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

Alefarm Brewing er et familiedrevet dansk bryggeri med fokus på moderne fortolkninger af populære stilarter inden for øl. Vi tror på at kvalitet bygger på kærlighed.

På de følgende sider redegøres for vores historie, vækst i produktion og eksport, nøgletal for Selskabet samt den planlagte anvendelse af Nettoprovenuet for denne Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark i forbindelse med forventningerne, som de er opstillet for perioden 2020-2023.

God læselyst - og velkommen til.

Alt det bedste,

Kasper Tidemann

Stifter og CEO
Alefarm Brewing

kt@alefarm.dk
+45 31441760

2. Ansvar og erklæringer

2.1 SELSKABETS ANSVAR

Alefarm Brewing A/S er ansvarlig for denne Virksomhedsbeskrivelse i henhold til dansk ret.

2.2 SELSKABETS ERKLÆRING

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

Bestyrelsen, Greve, den 14. oktober 2020



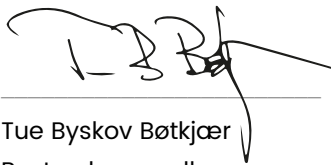
Jens Erik Thorndahl
Bestyrelsesformand



Britt van Slyck
Bestyrelsesmedlem



Helene Abel Hansen
Bestyrelsesmedlem



Tue Byskov Bøtkjær
Bestyrelsesmedlem

Direktionen, Greve, den 14. oktober 2020



Kasper Tidemann
Stifter og CEO



3. Indledning

3.1 BEKENDTGØRELSE

Denne Virksomhedsbeskrivelse er udarbejdet af Selskabet, som har det fulde ansvar for indholdet. Virksomhedsbeskrivelsen er blevet gennemgået af Nasdaq Copenhagen A/S.

3.2 UDBUDET

Denne Virksomhedsbeskrivelse ("Virksomhedsbeskrivelsen") er udarbejdet af Alefarm Brewing A/S ("Alefarm Brewing" eller "Selskabet") i forbindelse med et offentligt udbud ("Udbuddet") af mellem 4.600.000 styk Nye Aktier ("Minimumsudbuddet") og 5.400.000 styk Nye Aktier ("Maksimumsudbuddet") kaldet Udbudte Aktier eller Nye Aktier à nominelt DKK 0,05 til en fast udbudskurs på DKK 5,00 pr. Aktie à DKK 0,05 og forventet optagelse af de Eksisterende Aktier samt de Nye Aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

Baseret på udbudskursen udgør markedsværdien af Selskabet inden Udbuddet DKK 40 mio. Efter gennemførelsen af Udbuddet vil markedsværdien opgjort på grundlag af Udbudskursen udgøre mellem DKK 63 mio. ("Minimumsudbuddet") og DKK 67 mio. ("Maksimumsudbuddet") ved tegning af Nye Aktier.

Udtrykket Udbudte Aktier omfatter tillige yderligere op til 800.000 styk af de Eksisterende Aktier ("Yderligere Aktier"), der kan sælges af Tidemann&Co ApS (Kasper Tidemann), der er hovedaktionær i Selskabet i henhold til den i punkt 8.6 beskrevne betingede salgsret (den "Betingede Salgsret"), såfremt Udbuddet overtegnes, og der ikke er mulighed for at alle kan få Minimumbeløbet ved Udbuddet.

3.3 KORT INTRODUKTION TIL ALEFARM BREWING

Alefarm Brewing er et familiedrevet dansk bryggeri, som producerer unikke øl af høj kvalitet til forbrugere og distributører på verdensplan. Selskabet blev etableret i 2015 og har sin produktion i Greve, syd for København. Selskabets målsætning er at være autentisk, personligt og relevant i mødet med sine kunder – og som sit motto har Selskabet at *kvalitet bygger på kærlighed*.

Produkt

Selskabet har fokus på moderne fortolkninger af populære stilarter inden for øl, herunder blandt andet IPA ("India Pale Ale") og DIPA ("Double India Pale Ale"), samt smagfulde og indbydende sæsonøl, som



ofte er brygget med brug af lokale ingredienser. Selskabets mission er at skabe gode og vedvarende oplevelser med øl.

Eksport

Selskabet eksporterer sine øl til en lang række markeder både i Europa og Asien. Nøglemarkederne tæller blandt andet Frankrig, Spanien, England, Thailand, Australien og Sydkorea, hvortil Selskabet eksporterer øl til en række distributører, som videresælger Selskabets øl primært til specialbutikker, barer og restaurationer.

Selskabet har i perioder eksporteret op til 100% af sin produktion og er således blandt de mest eksporterende bryggerier på det danske marked målt på årlig eksporteret volumen i liter kontra årlig produceret volumen som helhed.

Vækst i produktion

Selskabet har været i vækst siden etableringen i 2015 på Harekærvej i St. Salby, hvor produktionen foregik ved brug af et mindre anlæg med en kapacitet, der var begrænset til 2 hektoliter pr. bryg.

I 2018 blev produktionen flyttet til Lunikvej i Greve, hvor Selskabet erhvervede og installerede et brygværk med en effektiv kapacitet på 26 hektoliter og med tilhørende 10 styk gæringstanke af samme størrelse samt en dåselinje til påfyldning af øl på dåser à 44 centiliter og med en kapacitet på 1.100 påfyldte dåser i timen. Selskabet udnytter pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen sin produktionskapacitet til fulde og påfylder i omegnen af 300.000 dåser à 44 centiliter om året.

Lønsom udvikling og fremtidig vækst

Siden Selskabets stiftelse i 2015 har Alefarm Brewing sat en ære i at udvikle forretningen lønsomt og med respekt for den naturlige proces, som følger af produktudvikling baseret på kvalitet og godt håndværk. Målsætningen har været at reinvestere al kapital i kvalitetsmæssigt førerskab.

Strategien for næste fase er at bygge videre på Alefarm Brewings unikke portefølje af øl og tilhørende historiefortælling, samt at intensivere salgsarbejdet målrettet de områder og markeder, hvor Alefarm Brewing ser de mest oplagte vækstmuligheder.

Selvom Alefarm Brewing har gennemført salg til kunder på verdensplan, forventer Selskabet primært at fokusere på Europa, Asien og Australien. Baggrunden for dette geografiske markedsfokus er at det er her, hvor Alefarm Brewing har det største antal eksisterende kunder og samarbejdspartnere, lige såvel som det er fra disse regioner at Selskabet for nuværende oplever den største interesse.

Anvendelse af Nettoprovenu

Målrettet vækst i den takt, som Selskabet vurderer at der er et marked til, vil kræve yderligere kapital. Nettoprovenuet fra Udbuddet skal primært anvendes til fem områder, som redegøres for i det følgende. Allokering af Nettoprovenuet ved Maksimumsudbuddet indenfor de fem områder er angivet i procent efter hver overskrift.

- **Øget investering i anlæg, produktion og udstyr (43%)**

En øget investering i kapaciteten af anlæg, produktion og udstyr giver mulighed for at skabe yderligere vækst i Selskabets produktion af øl samt mulighed for at tappe øl på henholdsvis dåser, fustager og flasker af varierende størrelser tilpasset de enkelte markeder. Hvis det kun er Minimumsudbuddet, der nås, vil der blive foretaget en mindre investering i træfade til lagring af øl, hvorved der opnås en besparelse på ca. DKK 4 mio.

- **Øget investering i salg og logistik (10%)**

En øget investering i Selskabets salgsaktiviteter og logistiske formåen vil gøre det muligt for Selskabet at forfølge målet om at vokse og dermed udbygge rollen som nøglespiller inden for unikke øl af høj kvalitet, dette både som producent samt som leverandør af dagfrisk øl til specialbutikker, barer og restauranter på nationalt plan.

- **Øget investering i medarbejderstab (15%)**

En øget investering i Selskabets medarbejderstab, herunder ansættelse af en produktionsleder, en fabriksleder, flere bryggere og øvrigt personale, vil gøre det muligt at realisere ambitionen om en øget produktion som grundlag for vækst på de markeder, som Selskabet har fokus på. Selskabet forventer et år efter den forventede første handelsdag at beskæftige 10 fuldtidsansatte medarbejdere.

- **Øget investering i markedsføring, branding og kommunikation (15%)**

En øget investering i Selskabets markedsføring, branding og kommunikation vil gøre det muligt for Selskabet at blive endnu mere relevant for både nuværende og fremtidige kunder. Der skal tillige ske en styrkelse af organisationen i forhold til opgaven vedrørende IR ("Investor Relations") rettet mod Selskabets fremtidige aktionærer.

- **Indfrielse af lån og leasingforpligtelser (17%)**

Selskabet har optaget lån samt leasingforpligtelser hos Nordea Bank Danmark A/S i forbindelse med etableringen af produktionen på Lunikvej i Greve. Låne- og leasingforpligtelser optaget af Selskabet anløber i alt DKK 2.544.984,70, et beløb som vil blive indfriet til fulde så hurtigt som muligt efter Optagelse til handel. Desuden vil midlertidigt lån i forbindelse med IPO fra Tidemann&Co ApS samt Unterholding ApS på DKK 1.500.000 blive indfriet.

3.4 VIGTIG INFORMATION OM UDBUDET

Der henvises til afsnit 6 ("Risikofaktorer") for en grundig gennemgang af risici forbundet med Selskabet og investering i Selskabets Aktier.

Virksomhedsbeskrivelsen indeholder udtalelser, kundeudsagn, estimater og forventninger til fremtidige forhold samt den fremtidige udvikling af Selskabet. Sådanne udtalelser, kundeudsagn, estimater og forventninger til fremtidige forhold omfatter kendte risici og usikkerheder og er baseret på en række forudsætninger, som kan vise sig ikke at holde, eller som kan ændre sig. Selskabets faktiske fremtidige udvikling og resultater kan således afvige væsentligt fra de forventninger og estimater med videre, som er indeholdt i Virksomhedsbeskrivelsen.

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

Udlevering af Virksomhedsbeskrivelsen og Udbuddet af de Nye Aktier kan være begrænset ved lov i visse lande. Personer, der kommer i besiddelse af denne Virksomhedsbeskrivelse, opfordres af Selskabet og Selskabets Certified Adviser til selv at indhente oplysninger om og iagttage sådanne eventuelle begrænsninger. Investorer bør undersøge den lovgivning, herunder de skattemæssige konsekvenser, som vil være relevant for den pågældende forud for en erhvervelse af aktier. Udbuddet er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S Securities Act. Udbuddet udbydes og sælges udelukkende udenfor USA i henhold til Regulation S.

Der er ikke givet nogen personer bemyndigelse til at udlevere eller afgive oplysninger om Selskabet udover det, som fremgår af Virksomhedsbeskrivelsen. Udlevering eller afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som autoriseret eller godkendt af Selskabet eller af Selskabets Certified Adviser.

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

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

Hvis Selskabet i perioden fra Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR og punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Market Rulebook, vil Selskabet give mulighed for at investorer, der inden offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen har indleveret tegningsordrer, kan trække deres tegningsordrer tilbage senest to handelsdage efter offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen. Tegningsordrer, der ikke trækkes tilbage inden for den anførte frist, forbliver gyldige og bindende for investorerne. Investorenes tilbagetrækningsadgang samt proceduren og fristen herfor vil fremgå af selskabsmeddelelsen. Såfremt ny væsentlig information offentliggøres mindre end 2 dage før tegningsperiodens udløb, forlænges tegningsperioden med op til 2 dage, hvorved investor har op til mindst 2 dage til at trække tegningsordren tilbage. Der sker ingen forlængelse af tegningsperioden, såfremt ny væsentlig information offentliggøres tidligere end 2 dage før tegningsperiodens udløb.

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

3.5 KORT OM UDBUDET

Salget af de Udbudte Aktier vil give Alefarm Brewing et Bruttoresultat på mellem DKK 23 mio. ("Minimumsudbuddet") og DKK 27 mio. ("Maksimumsudbuddet"). Ved fuld udnyttelse vil den Betingede Salgsret desuden medføre et bruttoresultat til den Sælgende Aktionær på DKK 4 mio. (se punkt 8.6). Hvis tegningsprocessen resulterer i at der ikke tegnes for minimum 4.600.000 styk Nye Aktier ("Minimumsudbuddet") svarende til et Bruttoresultat på DKK 23 mio., eller hvis der inden offentliggørelsen af meddelelsen om Udbuddets forløb indtræffer væsentlige negative begivenheder, der efter Bestyrelsens vurdering vil gøre det utilrådeligt at gennemføre Udbuddet, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Selskabet har én aktieklasser. Ved offentliggørelsen af Virksomhedsbeskrivelsen udgør Selskabets aktiekapital nominelt DKK 400.000 fordelt på 8.000.000 styk Aktier à DKK 0,05, der alle er fuldt indbetalt (de "Eksisterende Aktier"). De Nye Aktier får samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier. Udbuddet foretages som en fastkurseemission. Udbudskursen ("Udbudskursen"), som de Nye Aktier vil blive solgt til, er fastsat til DKK 5,00 pr. Ny Aktie.



Afgivelse af tegningsordrer

De Nye Aktier kan tegnes ved afgivelse af en elektronisk tegningsordre via investorens eget kontoførende pengeinstitut, hos Nordnet Bank AB eller ved indlevering af vedlagte tegningsblanket (se punkt 9.5) til investorens eget kontoførende pengeinstitut.

Der skal minimum tegnes 760 styk Aktier svarende til DKK 3.800 pr. tegningsordre.

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

Udbudsperioden løber fra og med fredag den 16. oktober 2020 kl. 09:00 til og med torsdag den 29. oktober 2020 kl. 23:59. Udbudsperioden kan ikke lukkes før tid.

Udbuddet er ikke garanteret, men i alt 95 tilsagnsgivere har umiddelbart forud for offentliggørelsen af Virksomhedsbeskrivelsen afgivet bindende forhåndstilsagn om i forbindelse med Udbuddet at tegne i alt 2.364.000 styk Nye Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 11.820.000. Af disse har Selskabets Ledelse, Bestyrelsen og ansatte i Selskabet afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af 40.000 styk Nye Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 200.000. Alle investorer, inklusive Selskabets Ledelse, Bestyrelse og ansatte, der har indgået aftale om forhåndstilsagn, vil få fuld tildeling i forbindelse med allokeringen af de Nye Aktier ved gennemførelsen af Udbuddet.

Resultatet af Udbuddet og nærmere oplysninger om allokeringen af de Nye Aktier ved gennemførelse af Udbuddet forventes at blive offentliggjort den 30. oktober 2020 kl. 15:00 via en meddelelse til markedet. Alle investorer modtager via deres kontoførende institut en opgørelse over det antal Nye Aktier, der er blevet tildelt investoren og tegningsbeløbet knyttet dertil, medmindre andet aftales mellem investoren og investors kontoførende institut.

Afvikling og registrering af de Nye Aktier på investors konto i VP Securities A/S forventes at ske mod kontant betaling tre handelsdage efter at resultatet af Udbuddet er offentliggjort i form af elektronisk levering af Nye Aktier i en midlertidig ISIN-kode DK0061407772 til investors konto i VP Securities mod kontant betaling i danske kroner. Nye Aktier udstedt i den midlertidige ISIN-kode DK0061407772 registreres i VP Securities A/S alene til brug for tegning og er ikke søgt optaget til handel. Enhver handel med de Nye Aktier i den midlertidige ISIN-kode DK0061407772 sker for investors egen regning og risiko.

Første dag for handel med Aktierne i den permanente ISIN-kode DK0061407699 forventes at blive den 6. november 2020 kl. 09:00.

Norden CEF ApS fungerer som Certified Adviser, og Danske Bank A/S fungerer som afviklingsagent og aktieudstedende institut.

3.6 OVERSIGT OVER VÆSENTLIGE DATOER I UDBUDET

Nedenstående skema indeholder den forventede tidsplan for Udbuddet:

Beskrivelse	Dato	Klokkeslæt
Udbudsperioden begynder	16. oktober 2020	09:00
Udbudsperioden slutter	29. oktober 2020	23:59
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	30. oktober 2020	15:00
Afviklingsdagen: Gennemførelse af Udbuddet inklusive afregning af de Udbudte Aktier (midlertidig ISIN-kode DK0061407772)	4. november 2020	-
Registrering i Erhvervsstyrelsen af aktiekapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier, der udstedes af Selskabet	5. november 2020	-
Første handelsdag for Aktierne (i den permanente ISIN-kode DK0061407699)	6. november 2020	09:00
Sammenlægning af den midlertidige ISIN-kode og den permanente ISIN-kode sker i VP Securities A/S	9. november 2020	-

Table 1: forventet tidsplan for Udbuddet (kilde: Alefarm Brewing)

3.7 INFORMATIONER OM UDBUDET

Virksomhedsbeskrivelsen indeholder historiske markedsdata og brancheforventninger, herunder oplysninger vedrørende størrelsen af visse af de markeder, som Alefarm Brewing opererer på. Disse oplysninger er baseret på en række offentlige kilder, herunder flere rapporter udgivet af Statista, ekspertudsagn, selskabers hjemmesider samt øvrige offentligt tilgængelige oplysninger. Oplysningerne er endvidere i visse tilfælde baseret på Selskabets konkrete viden om eller vurdering af Selskabets aktivitet på relevante markeder. Alefarm Brewing anser kilderne for at være pålidelige, men brancheforventninger, markedsanalyser, Statista-rapporter, oplysninger fra selskabers hjemmesider og offentligt tilgængeligt materiale er ikke blevet uafhængigt efterprøvet af Alefarm Brewing.

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

Der kan endvidere ikke gives sikkerhed for at nogen af de refererede eller udtrykte forventninger vil blive opfyldt. Der er derfor en risiko for at den faktiske udvikling i Alefarm Brewings aktiviteter vil afvige fra den forventede udvikling, som den er angivet i Virksomhedsbeskrivelsen. Selskabet påtager sig ingen forpligtelser til at opdatere sådanne oplysninger. På tilsvarende vis er markedsstatistikker forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsundersøgelser, der igen er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger.

Alefarm Brewing bekræfter at de oplysninger fra tredjemand, der er medtaget i Virksomhedsbeskrivelsen, er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand ikke er udeladt fakta, som kan medføre at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

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

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

3.8 GENERELLE INFORMATIONER

Virksomhedsbeskrivelsen er den 14. oktober 2020 offentliggjort på Nasdaq First North Growth Market hjemmeside (<https://nasdaqomxnordic.com/nyheder/selskabsmeddelelser>) og på Alefarm Brewings hjemmeside (<https://alefarm.dk/investor>) efter, at Selskabet har modtaget Nasdaq First North Growth Market Denmarks betingede godkendelse af Optagelsen af Selskabets Aktier til handel.

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



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

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

Selskabets Certified Advisor er:

Norden CEF ApS

Kongevejen 365
DK-2840 Holte
Danmark

Telefonnummer +45 20 72 02 00

CVR-nummer 31933048



ALEFARM

brewing

4. Beskrivelse af Alefarm Brewing

4.1 FORORD AF STIFTER OG CEO, KASPER TIDEMANN

Introduktion

Kvalitet bygger på kærlighed. Det er ordene, som har kendetegnet min karriere lige fra tiden som selvstændig softwareudvikler i San Francisco og til nu, hvor vi hos Alefarm Brewing i Greve brygger øl af høj kvalitet – og netop med kærlighed.

Det er denne kærlighed til det gode håndværk, de gode oplevelser og det gode øl, som Alefarm Brewing bygger på. Der er hjerteblod i det, som vi laver, og det er vores målsætning at være autentiske, personlige og relevante i mødet med vores kunder. At kunne finde identitet og føle sig som en del af noget større er parametre, som vi stræber efter at tilbyde de mennesker, som oplever vores øl.

Vores øl

Vi har en forkærlighed for moderne stilarter inden for øl, hvor vi fortrinsvis finder vores inspiration i nordamerikanske fortolkninger af stilarterne IPA og DIPA, som typisk har en alkoholstyrke på henholdsvis 6% og 8%.

Når vi brygger disse to stilarter, så er vi generøse med vores tilsætning af humle, hvilket giver en unik og forfriskende smagsoplevelse, der henleder tankerne på friskpresset appelsin, citrus, ananas, mango, passionsfrugt og andre eksotiske solfrugter. Vores øl er ikke pasteuriseret, filtreret eller efterbehandlet på nogen måde – det er den rene vare, som er indeholdt i hver eneste dåse, fustage og flaske, som vi producerer.

Siden etableringen af Alefarm Brewing i august 2015 har det været vores ambition at tilbyde et nøje kurateret udvalg af øl, ofte tilpasset sæsonerne og med brug af lokale ingredienser – herunder friskplukkede granskud fra Greve Skov, solmodne kirsebær fra Lolland og udvalgte humlesorter dyrket i Nordhavn.

Mens vi brygger IPA og DIPA på kontinuerlig basis – efterspørgslen efter disse stilarter er nemlig altid høj – så skifter vores øvrige fokus alt efter årstiden. I vinterhalvåret brygger vi ofte mørkere øl i henholdsvis porter- og stout-kategorien, mens vores fokus i sommerhalvåret udvides til let syrlige frugtøl, som passer til den skandinaviske sommer og til de lyse nætter, som er så dybt forankret i vores folkesjæl.

Vi producerer og lancerer typisk omkring 100 forskellige øl hvert år – alle med forskellige navne, unikke designs på etiketterne og varierende smagsprofiler. Alefarm Brewing har i alt produceret og lanceret over 300 forskellige øl, hvoraf en række øl genbrygges på fast basis grundet den løbende efterspørgsel, som vi oplever fra vores kunder.

Design og visuelt udtryk

Alefarm Brewing har et unikt og anderledes design, som det kommer til udtryk i de mange farverige motiver, billeder og figurer, som pryder vores etiketter.

Det skyldes en gennemtrængende kreativitet, som præger alt det, som vi laver – lige fra de øl, som vi brygger og til de opslag, som vi udgiver på sociale medier. Det visuelle udtryk har fra bryggeriets begyndelse været en hjørnesteen, der har kendetegnet Alefarm Brewing som brand og som virksomhed.

Bryggeriet blev grundlagt med et ønske om at promovere de værdier, som vi tror på – og som kendetegner os som mennesker. Derfor har vi en lys, åben og rustik designlinje, som adskiller sig fra vores konkurrenter ved at være mere æstetisk og indbydende gennem en karakteristisk og feminin betoning.

Vores designlinje følger tillige i tråd med tankerne bag den nynordiske bevægelse inden for kunst og kultur, en bevægelse som skaber produkter i et design, som er anerkendt og efterspurgt over hele verden.



Figur 1: eksempler på den lyse, åbne og æstetiske designlinje, som kendetegner Alefarm Brewing

Eksport og stigende efterspørgsel

Alefarm Brewing er et dansk bryggeri med en international rækkevidde og et globalt udsyn.

Vi eksporterer vores øl til 25 lande og vores nøglemarkeder tæller blandt andet Frankrig, Spanien, England, Thailand, Australien og Sydkorea. Der er så stor international efterspørgsel efter de øl, som vi

producerer, at vi i perioder har eksporteret op til 100% af vores produktion. Vi er således et af de mest eksporterende bryggerier i Danmark målt på den mængde af vores produktion, som sælges til udlandet, henset til produktionens størrelse som helhed.

Det kan lade sig gøre, fordi vi har så stærke og langvarige forhold med distributørerne i de enkelte lande. Vores værdier skinner igennem i vores måde at samarbejde på, hvilket har skabt både unikke og tætte samarbejdsrelationer på tværs af sprog, landegrænser og kulturelle forskelle. Til fælles med vores distributører har vi kærligheden til det gode håndværk, de gode oplevelser og det gode øl.

Samtidig er efterspørgslen stadig stigende, og vi oplever at måtte sige nej til nye salg, fordi vi ikke har nok øl på hylderne til både at servicere vores eksisterende kundekreds samt de kunder, der kommer til. Det gælder navnlig salg af øl i Sverige, hvis relevans som eksportmarked adresseres særskilt i dette dokument.

Nettoprovenuet skal understøtte vækstplanen

For at understøtte den vækstplan, som er lagt for Alefarm Brewing i perioden 2020-2023, er det nødvendigt at anvende Nettoprovenuet på udvide produktionen med mere udstyr, så kapaciteten øges og således muliggør en vækst i eksport og salg.

Den øgede produktion kræver en øget bemanning, hvorfor Nettoprovenuet ligeledes skal finde anvendelse i en udbygning af vores salgsaktiviteter samt vores evne til at levere dagfrisk øl til barer, restaurationer og øvrige kunder på nationalt plan.

Endelig skal Nettoprovenuet anvendes på en øget indsats inden for markedsføring, branding og kommunikation. Vi ønsker at skabe et Alefarm Brewing, som tilbyder ikke bare øl, men oplevelser - indhold, underholdning og begivenheder - i absolut verdensklasse.

Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark

Jeg har ikke tal på hvor mange gange, at jeg er blevet spurgt om, hvorvidt det er muligt at investere i Alefarm Brewing. Der er mange både private og professionelle investorer, som har udvist interesse for projektet.

Derfor er det mig en glæde endelig at kunne meddele, at det nu bliver muligt at investere i Alefarm Brewing med denne forventede Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

Jeg er samtidig både stolt og beæret over at hele 95 investorer har valgt at give forhåndstilsagn på i alt DKK 11.820.000, svarende til 43,77% af det samlede Udbud, i forbindelse med vores Optagelse til handel. Af hjertet tak til jer alle sammen.



Det er min forhåbning at du i denne Virksomhedsbeskrivelse får lyst til at læse mere om vores rejse og om muligheden for at blive aktionær i Alefarm Brewing. På vores hjemmeside kan du finde yderligere information om os og herunder se hvor du kan tegne Aktier eller tilmelde dig et af vores investormøder, som foregår enten virtuelt, rundt om i landet eller i form af en række fredagsarrangementer i vores tap room på bryggeriet i løbet af oktober 2020.

Du finder informationen på <https://alefarm.dk/investor>.

Jeg indledte mit forord med at sige at kvalitet bygger på kærlighed. Det er et værdisæt, som både kræver ambitioner, hjerteblod og kapital for at kunne blive realiseret - og det udgør en rejse, som jeg håber du har lyst til at være en del af.

Alt det bedste,

Kasper Tidemann

Stifter og CEO
Alefarm Brewing

kt@alefarm.dk
+45 31441760

4.2 REDEGØRELSE FOR UDVIKLINGEN I MARKEDET

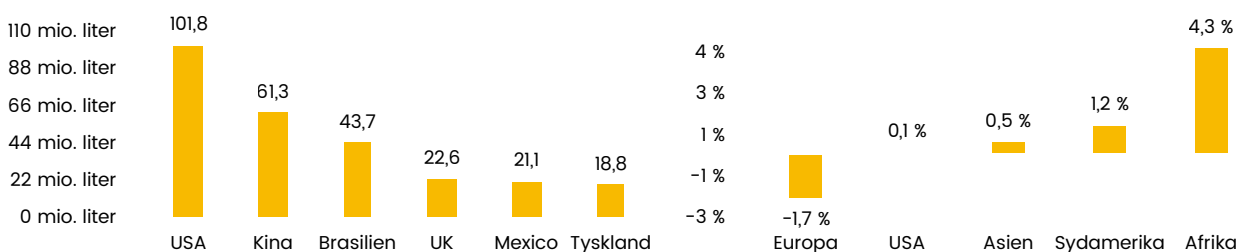
Alefarm Brewing har siden august 2015 været en innovativ producent og leverandør af unikke øl af høj kvalitet til forbrugere og distributører på verdensplan. Da vi vurderer at der er et stort uudnyttet potentiale for vores produkter, ønsker vi at styrke Selskabets kapitalgrundlag, så vi i de kommende år kan udbygge og forstærke Selskabets markedsposition samt udbrede kendskabet til Selskabets produkter blandt nuværende og nye kunder i Europa, Asien og Australien.

At vurdere Alefarm Brewings potentiale indebærer dermed at skabe forståelse for udviklingen på markedet for specialøl og de tendenser, som markedet bærer præg af i denne periode - og som det forventeligt vil bære præg af i de kommende år.

Et faldende alkoholforbrug og en stigende interesse for specialøl

Både i Europa såvel som på internationalt niveau er alkoholforbruget faldet over de senere år. Det skyldes blandt andet et større fokus på sundhed, som har afstedkommet et forbrugerskifte mod sundere drikkevarer¹. Det globale forbrug af øl har været stagnerende som følge af det faldende alkoholforbrug i flere store regioner – men der er dog stor forskel på hvordan forbruget har udviklet sig i rundt om i verden.

Mens Europa over de senere år har oplevet gennemsnitlige årlige fald i alkoholforbruget på 1,7%, har både Afrika, Asien og Sydamerika oplevet positive vækstrater drevet af større økonomisk fremgang og en voksende yngre befolkningsgruppe².



Figur 2: største globale ølmarkeder i 2018 samt vækst de seneste 5 år (kilde: Statista og J.P. Morgan)

Markedsanalyser estimerer det globale ølmarked til en værdi på cirka 630 mia. USD med en årlig vækst, CAGR ("Compound Annual Growth Rate"), som forventeligt udvikler sig i spændet 1,8-2,7% over de kommende år^{3 4 5 6}. Væksten er blandt andet drevet af en ændring i forbrugsvaner og en større efterspørgsel efter specialøl, en kategori som også kaldes *premium beer* og som omfatter såkaldt *high-end craft beer* eller det, som vi selv betegner som unikke øl af høj kvalitet.

Traditionelle lagerøl, som er en betegnelse for øl, som er undergæret og derefter lagret ved lave temperaturer, udgør dog fortsat den største andel af markedet og står i Europa for samlet set 44% af markedet⁷. Det globale marked er domineret af de fire største bryggerikoncerner – henholdsvis

¹ OECD iLibrary | Health at a Glance 2019: OECD Indicators - <https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/4dd50c09-en.pdf?expires=1594194246&id=id&accname=guest&checksum=2988f670761d60de760154d1f189cdaa>

² What's on tap for the global beer market? | J.P. Morgan - <https://www.jpmorgan.com/global/research/beer-market>

³ Global Beer Market Size, Share, Trends and Forecast 2020-2025 - <https://www.imarcgroup.com/beer-market>

⁴ Beer Market Size, Share & Growth Analysis | Research Report - 2025 - <https://www.alliedmarketresearch.com/beer-market>

⁵ Beer - worldwide | Statista Market Forecast - <https://www.statista.com/outlook/10010000/100/beer/worldwide>

⁶ Top 10 Largest Beer Companies in the World 2020 | Top Beer Brands - Technavio - <https://blog.technavio.com/blog/top-companies-global-beer-market>

⁷ Europe Beer Market Size, Share & Growth | Industry Analysis 2025 - <https://www.alliedmarketresearch.com/europe-beer-market>



Anheuser-Busch InBev, Heineken, China Resources Snow Breweries og danske Carlsberg – der samlet står for mere end 54% af det totale salg målt på volumen i 2018⁸.

Den stigende interesse for specialøl er en tendens, der har påvirket det globale ølmarked i en årrække. Forbrugerne er villige til at betale mere for kvalitet, eksklusivitet og øl, der byder på forskellige og vedvarende smagsoplevelser. Det har afspejlet sig direkte i en stigning i den gennemsnitlige pris pr. liter øl solgt. Gennemsnitsprisen er steget fra USD 2,39 pr. liter i 2010 til USD 3,13 pr. liter i 2019⁹, altså en stigning på lidt over 30% i perioden. Alefarm Brewing har dog altid ført en prispolitik, som har prissat dåser à 44 centiliter i spændet DKK 40 til DKK 60 i udsalgspris.

En sand ølrevolution

Udviklingen er en del af en sand revolution i ølbranchen, hvor der er sket en kraftig vækst i antallet af mikrobryggerier på verdensplan.

Der har eksisteret bryggerier og pubber med eget bryggeri tilknyttet i flere hundrede år – også i Danmark. Men i 70'erne opstod der en revolution i ølbranchen, hvor man i England og USA etablerede mikrobryggerier som et decideret opgør mod den mere konventionelle ølindustri. Siden har bevægelsen spredt sig til hele verden, og især i slutningen af 00'erne har udviklingen været præget af en kraftig vækst i antallet af mikrobryggerier på verdensplan^{10 11}.

Det stærkt stigende antal nye bryggerier har været med til at drive væksten i ølmarkedet – og det globale marked for specialøl forventes at fortsætte den vækstrejse, som markedet har været på de seneste år.

Markedsanalyser forventer derfor gennemsnitlige årlige vækstrater på mellem 13% til 19% inden for specialøl-segmentet^{12 13 14}. Der er imidlertid stor forskel på analysernes vurdering af værdien heraf, som svinger fra en fremtidig værdi på 109 mia. USD til 187 mia. USD i 2025^{15 16}. Foruden de førnævnte

⁸ Global beer industry market share | Statista - <https://www.statista.com/statistics/257677/global-market-share-of-the-leading-beer-companies-based-on-sales/>

⁹ Beer - worldwide | Statista Market Forecast - <https://www.statista.com/outlook/10010000/100/beer/worldwide#market-volumePerCapita>

¹⁰ Europe: number of microbreweries 2008-2018 | Statista - <https://www.statista.com/statistics/757816/number-of-microbreweries-in-europe/>

¹¹ Total number of breweries in the United States, 2019 | Statista - <https://www.statista.com/statistics/224157/total-number-of-breweries-in-the-united-states-since-1990/>

¹² Craft Beer Market Growth, Size, Share, Trends and Forecast to 2025 - <https://www.marketdataforecast.com/market-reports/craft-beer-market>

¹³ Craft Beer Market Report | Industry Share, Growth, Trends and Forecast 2019 - 2024 - <https://www.marketresearchfuture.com/reports/craft-beer-market-973>

¹⁴ Craft Beer Market Size Worth \$502.9 Billion By 2025 | CAGR: 19.9% - <https://www.grandviewresearch.com/press-release/global-craft-beer-market>

¹⁵ Craft Beer Market Growth, Size, Share, Trends and Forecast to 2025 - <https://www.marketdataforecast.com/market-reports/craft-beer-market>

¹⁶ Craft Beer Market Report | Industry Share, Growth, Trends and Forecast 2019 - 2024 - <https://www.marketresearchfuture.com/reports/craft-beer-market-973>



vækstfaktorer, så drives væksten også af stigende efterspørgsel efter lavalkoholholdige og decideret alkoholfri øl, der sammen med de mere aromatiserede varianter er med til at tiltrække især flere kvindelige forbrugere til specialøl-segmentet¹⁷.

Et marked skabt af uafhængige bryggerier

Forventningen til de årlige vækstrater på mellem 13% til 19% inden for specialøl-segmentet skyldes ikke mindst beskaffenheden af specialøl og de produktmæssige egenskaber, som øl i specialøl-segmentet har i forhold til konventionelt fremstillede øl.

Specialøl er karakteriseret ved at være produceret af mindre uafhængige bryggerier, der tager udgangspunkt i de klassiske og nødvendige ingredienser – malt, humle, gær og vand – men hvor der også ofte eksperimenteres med en række tilføjelser (*adjuncts*), som giver sig udtryk i meget forskellige smagsvarianter.

Det gør sig også gældende for Alefarm Brewing, hvor vi kontinuerligt eksperimenterer med nye kombinationer af humlesorter, forskellige former for frugt og lokale ingredienser, samt nye og spændende gærstrengte, som vi ikke har anvendt før – alt sammen for at udforske nye smagsnuancer og anderledes oplevelser med vores øl.

Målsætningen med specialøl er ikke nødvendigvis – ulig de store og konventionelle bryggerier – at brygge den samme øl hver gang, men derimod i langt højere grad at forny sig og søge nye veje og udtryk i øllet. Denne kontinuerlige videreudvikling og fornyelse må anses som en væsentlig medvirkende faktor i årsagen til væksten inden for specialøl-segmentet.

Der findes flere hundrede forskellige stilarter inden for øl, hvoraf mange kun er kendt af de allermest dedikerede øl-drikkere. Derfor deler man ofte markedet op i de stilarter, som er mest fremtrædende. Heriblandt er navnlig ales af forskellig beskaffenhed – fx IPA og DIPA – samt lagerøl, sylrige øl og de mørke øl med stout og porter som fremtrædende eksempler inden for kategorien.

Hvert mikrobryggeri har sine egne fortolkninger af de fremtrædende stilarter, hvilket samlet set udgør et særdeles diversificeret udvalg af øl i markedet – og som åbner op for unikke fortolkninger i stil med de øl, som produceres og sælges af Alefarm Brewing til forbrugere og distributører på verdensplan.

¹⁷ Craft Beer Market Size Worth \$502.9 Billion By 2025 | CAGR: 19.9% - <https://www.grandviewresearch.com/press-release/global-craft-beer-market>

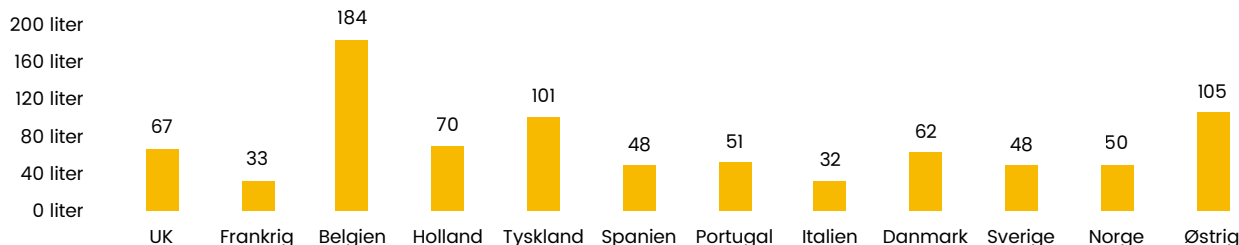
Forskellige salgskanaler

Hvad angår salg og afsætning af øl, der er det væsentligt at nævne at man på markedsniveau skelner mellem såkaldt *on-trade*, som dækker restaurations- og cafébranchen, samt *off-trade*, som dækker detailhandel i form af supermarkeder, butikker, specialiserede forhandlere og så fremdeles.

For det brede, globale ølmarked vurderes det at 65% af volumen sælges *off-trade*, mens det kun omsætningsmæssigt er ca. 50%, der kommer herfra¹⁸. Der ses dog en anden tendens indenfor specialøl-segmentet, hvor *on-trade* vurderes at stå for 35% af volumen, hvilket især skyldes den udbredte bar-, restaurant- og café-kultur, som findes på nøglemarkeder som Storbritannien, Frankrig og Australien. Kunderne her søger i højere grad en ofte social oplevelse i forbindelse med at drikke specialøl, som med fordel kan fås på barer, restauranter og caféer¹⁹.

Europas rolle som ølmarked

Det europæiske ølmarked spiller en betydningsfuld rolle grundet størrelsen af efterspørgslen set i forhold til den globale tendens. Det skyldes tildels at regionen er kendetegnet ved et relativt højt ølforbrug pr. indbygger²⁰. Samtidig har regionen oplevet en kraftig vækst i antallet af bryggerier, og tre ud af verdens største bryggerikoncerner har da også hjemme i regionen.



Figur 3: årligt ølforbrug i liter pr. person (kilde: Bryggeriforeningen)

Alene i Storbritannien, som er en af de mest øldrikkende nationer i Europa, er antallet af mikrobryggerier steget fra 1.032 i 2012 og til 1.978 i 2018, altså en stigning på 91% - og samme udvikling ses i mange andre europæiske lande, herunder i Danmark²¹. Produktionen af specialøl på tværs af hele den europæiske region har dog ikke oplevet samme vækst, og er kun steget med cirka 4% fra 2012 til 2018.

¹⁸ Beer - worldwide | Statista Market Forecast - <https://www.statista.com/outlook/10010000/100/beer/worldwide#market-ontradeRevenueShare>

¹⁹ Craft Beer Market Size Worth \$502.9 Billion By 2025 | CAGR: 19.9% - <https://www.grandviewresearch.com/press-release/global-craft-beer-market>

²⁰ European Beer Trends - Statistics Report - 2019 Edition - <https://brewersofeurope.org/uploads/mycms-files/documents/publications/2019/european-beer-trends-2019-web.pdf>

²¹ Beer microbreweries in the UK 2012-2018 | Statista - <https://www.statista.com/statistics/447676/united-kingdom-uk-number-beer-microbreweries/>

Europa 1.000 hektoliter	2012	2018	Ændring %
Produktion af øl	406,24	421,72	3,81 %
Forbrug af øl	372,99	386,36	3,58 %
Antal aktive bryggerier	5.269	11.447	117,25 %

Tabel 2: udvikling i produktion af øl og antal bryggerier i Europa (kilde: Brewers of Europe)

Tallene underbygger det faktum at der er sket et betydeligt skifte i forbruget af øl over de senere år. Europæerne drikker ikke markant mere øl end tidligere, men der er en langt større efterspørgsel efter specialøl og herunder *high-end craft beer* – de unikke øl af høj kvalitet.

Europa er generelt præget af en kultur, hvor man socialiserer og deler oplevelser i et fællesskab, hvori indtagelse af alkohol ses som en naturlig hændelse og som noget, der har dybe rødder i traditionelle mønstre for sociale sammenhænge. Der er en udbredt restaurant-, bar- og cafékultur i regionen, hvilket udgør en positiv effekt på forbruget af øl. En tredjedel af alle øl solgt i Europa blev da også solgt on-trade umiddelbart før udbruddet af COVID-19 og før den efterfølgende nedlukning af samfundene blev en realitet²².

Det europæiske ølmarked har ifølge Allied Market Research en værdi på ca. 138 mia. USD og forventes at have en årlig vækst, CAGR, på 1,8% målt fra 2018 og frem til 2025²³. Det europæiske marked er som nævnt domineret af traditionelle lagerøl – og herunder de velkendte pilsnertyper. Specialøl, herunder IPA, har dog vundet større og større indpas på det europæiske ølmarked og har ifølge en markedsrapport fra Market Data Forecast en værdi på ca. 42 mio. USD. Markedet forventes at vokse med cirka 11% årligt frem mod 2025²⁴.

Europæernes voksende interesse for specialøl har en direkte afsmittende effekt på andre landes og regioners ølproduktion, da man generelt importerer store mængder udenlandsk øl i Europa – blandt andet fra USA. I Tyskland, som er den største ølnation i forhold til ølforbrug i Europa, er importen af øl produceret udenfor Europa næsten fordoblet fra 2016 til 2018²⁵.

²² Beer and hospitality – Time to Reconnect – <https://reconnect.beer/beer-and-hospitality/>

²³ Europe Beer Market Size, Share & Growth | Industry Analysis 2025 – <https://www.alliedmarketresearch.com/europe-beer-market>

²⁴ Europe Craft Beer Market | 2020 – 2025 | UK, Germany, France, Italy, Spain – <https://www.marketdataforecast.com/market-reports/europe-craft-beer-market>

²⁵ European Beer Trends – Statistics Report – 2019 Edition – <https://brewersofeurope.org/uploads/mycms-files/documents/publications/2019/european-beer-trends-2019-web.pdf>

Forudsætningen for at sælge øl i de forskellige europæiske lande er dog vidt forskellige. Dels er der forskellige afgifts- og momssatser på tværs af landene og dels er der store strukturelle forskelle på salget af alkohol.

Flere lande i den europæiske region anvender afgifterne til at begrænse befolkningens indtag af alkohol. Afgifterne giver landene en betydelig skattemæssig indtjening og anvendes da også politisk, hvor man fx nedsatte afgifterne i Danmark i 2015 i et forsøg på at dæmme op for tysk grænsehandel.

I mange europæiske lande hersker der en liberal tilgang til salg af alkohol, som kan købes i de fleste dagligvareforretninger, kiosker, tankstationer og øvrige salgssteder. I Sverige foregår salget af stærkere alkohol dog gennem det statsejede Systembolaget, som i sig selv kan anses som en af de største nationale distributører i Europa grundet antallet af salgssteder, som anløber samlet set 936 salgssteder på tværs af Systembolagets butikker og forhandlere i Sverige²⁶. I Norge er situationen sammenlignelig i kraft af Vinmonopolet, men desuden gælder der på det norske marked restriktioner for markedsføring af alkoholiske drikke.

Nedenfor er vist en oversigt over afgifter og momssatser i udvalgte nøglemarkeder.

Land	Momssats	Afgift pr. liter ren alkohol
Tyskland	19 %	0,79 €
Danmark	25 %	6,53 €
Sverige	25 %	18,70 €
Frankrig	20 %	7,61 €
Storbritannien	20 %	21,45 €
Belgien	21 %	2,00 €
Holland	21 %	28,49 €

Tabel 3: oversigt over momssatser og afgifter i Europa (kilde: Europakommissionen)

²⁶ Systembolaget's stores | Systembolaget - <https://www.omssystembolaget.se/english/our-stores/>

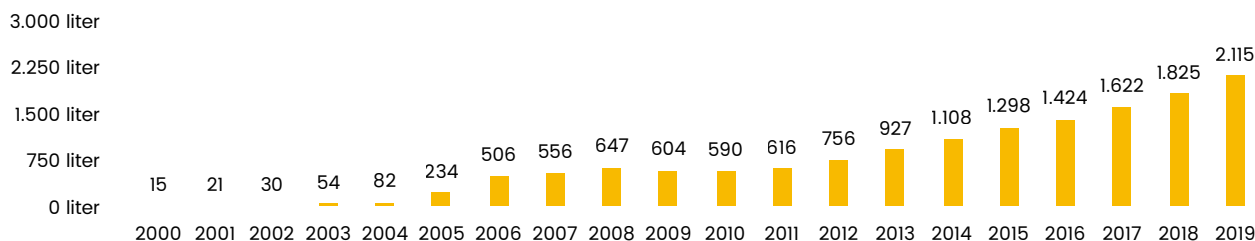
Her er det værd at bemærke at Danmark har indført en afgiftslettelse for mindre bryggerier, en såkaldt ølmoderation. Afgiftslettelsen er betinget af at den fremstillede mængde øl på over 0,5% ikke overstiger 200.000 hektoliter i det foregående kalenderår og at bryggeriet er juridisk og økonomisk uafhængigt af andre bryggerier samt i øvrigt ikke drives på licens²⁷.

Baggrunden for ølmoderationen er at styrke de mindre bryggeriers konkurrenceevne overfor de større bryggerier. Dette kommer til udtryk ved at ølmoderationen bliver nedsat i takt med en større fremstilling af moderationsberettiget øl.

Det danske ølmarked

I tråd med udviklingen i Europa, der har man i Danmark ligeledes set en kraftig vækst i antallet af mikrobryggerier de senere år og derved interesse for andre stilarter, fortolkninger og niveauer af kvalitet end det, der tilbydes inden for det konventionelle øl-segment.

Ved årtusindeskiftet var der således kun 12 bryggerier i Danmark, mens der i 2019 var i alt 216 bryggerier registreret hos Erhvervsstyrelsen. Danmark er derved et af de europæiske lande med flest bryggerier pr. indbygger²⁸. Antallet af nye øl lanceret i Danmark har på samme vis oplevet en eksplosiv udvikling, som figuren nedenfor illustrerer.



Figur 4: antal nye øl lanceret i Danmark på årbasis (kilde: Bryggeriforeningen)

Det bemærkes her at 21 bryggerier samlet stod for over halvdelen af de nye danske øl, som blev lanceret i 2019. Her stod Alefarm Brewing i sig selv for 94 nye lanceringer i 2019, anløbende 4,65% af det samlede antal nye lanceringer, hvorfor bryggeriet indtog en tredjeplads for året målt på antal nye øl produceret og lanceret.

Udviklingen i forbruget af øl har siden 2015 som helhed været stagnerende i Danmark, men den underliggende udvikling indikerer at danskerne følger samme tendens som resten af verden, hvor den

²⁷ E.A.3.3.5 Afgiftens størrelse og beregning - <https://skat.dk/skat.aspx?oid=1975521>

²⁸ 100 nye danske bryggerier på ti år - Bryggeriforeningen - <https://bryggeriforeningen.dk/100nyedkbryggerier/>

stigende interesse for specialøl og moderne stilarter vinder frem på bekostning af de konventionelle stilarter fra de store bryggerier. Således er andelen af øl i IPA-stilarthen steget fra cirka 11% af det samlede marked i 2013 og til omtrent 26% i 2018. Foruden IPA er de mest populære stilarter i Danmark henholdsvis pale ale, porter, stout og belgisk ale, som hver udgør cirka 10% af de nye øl, som er introduceret på det danske marked i de senere år²⁹.

Afsætningen på det danske marked viser at 75% af øl sælges off-trade, mens resten sælges on-trade - altså på udskænkingssteder såsom restauranter, barer og caféer. Det forholder sig dog nærmest omvendt når det kommer til omsætningen, idet 29% af omsætningen inden for segmentet kommer fra dagligvarehandel, mens 71% kommer netop fra restauranter, barer og caféer³⁰.

Det australske marked

Udviklingen på det australske ølmarked er støt stigende til fordel for specialøl. Som på de øvrige markeder er forbrugernes smag skiftet fra mængde til kvalitet - *quality over quantity* - der, sammen med lidenskabelige og passionerede australske bryggerier, har drevet væksten på markedet.

Markedsanalyser vurderer uafhængigt af hinanden at der frem mod 2025 vil være en årlig vækst på cirka 5% på det australske marked, som forventes at antage en samlet værdi på 241 mio. USD i 2025. Derimod forventes det mere traditionelle ølmarked - og altså ikke specialøl-segmentet - kun at stige med cirka 1,7%³¹.

Den højere vækst inden for specialøl har da også skabt interesse fra de større bryggerier, som har fået øjnene op for markedet og som derfor har tilføjet specialøl til deres produktportefølje. Markedet er dog fortsat domineret af de mindre bryggerier, som i højere grad er i stand til at producere specialøl i den kvalitet og med den historiefortælling, som forbrugerne efterspørger.

Hvad angår stilarterne og deres individuelle popularitet på det australske marked, der er ale-stilarterne - altså pale ale, IPA, DIPa med videre - dem, som andrager det største omfang med en markedsandel på cirka 53%, hvoraf pale ale og IPA er de to mest efterspurgte stilarter.

Det er værd at nævne udviklingen på det australske ølmarked henset til Alefarm Brewings eksponering på netop dette marked. Alefarm Brewing modtog i juli 2019 sin største ordre nogensinde, da Selskabet i form af sin første australske ordre eksporterede øl til en værdi af i alt 36.298,54 EUR, svarende til omkring

²⁹ Hver fjerde nye danske øl er en India Pale Ale - Byggeriforeningen - <https://bryggeriforeningen.dk/hverfjerdenyeoeleripa/>

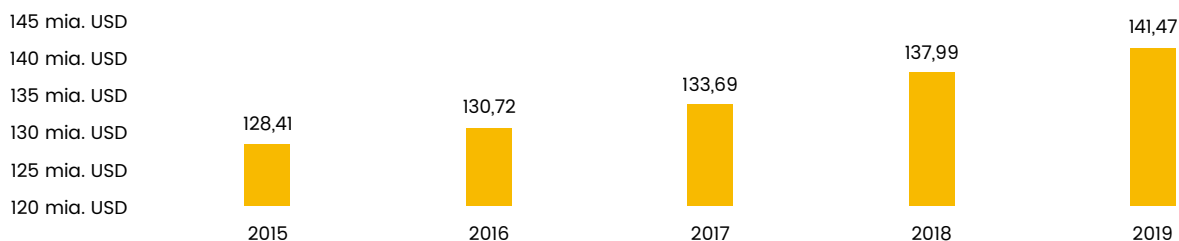
³⁰ Danske bryggerier - Højt skum eller dovent øl? - <https://www.shareholders.dk/analyse/104389/danske-bryggerier-hoejt-skum-eller-dovent-oel>

³¹ Craft beer - Bucking the trend in Australia | Deloitte Australia | Consumer business, agribusiness - <https://www2.deloitte.com/au/en/pages/consumer-business/articles/craft-beer-bucking-the-trend-in-australia.html>

270.000 danske kroner. Selskabet har sidenhen fået flere store ordrer fra sin australske distributør og har således positive forventninger til den videre udvikling og væksten i salget på det australske marked.

Det asiatiske marked

Det asiatiske marked er interessant at fokusere på fordi det udgør det største regionale marked i verden. Regionen står for cirka 50% af det totale ølforbrug på verdensplan og er således af afgørende betydning³². Samtidig er værdien af de asiatiske markeder steget kraftigt over de senere år³³, hvor værdien af det kinesiske marked alene er steget cirka 42% i perioden fra 2015 og til 2018³⁴.



Figur 5: udviklingen på det asiatiske ølmarked (kilde: Statista)

Det asiatiske marked estimeres til at have en værdi på omkring 141 mia. USD³⁵. Markedsanalyser forventer vækstrater imellem ca. 7,5–9,6% målt i markedsværdi over de kommende år³⁶ ³⁷. De største markeder i regionen er Kina, Japan og Thailand, hvoraf Alefarm Brewing allerede opererer i sidstnævnte marked.

Væksten i regionen er drevet af flere faktorer. Som det fremgår af figuren ovenfor, så har regionen over de senere år dog oplevet et fald i ølforbruget målt på volumen. Faldet er primært er drevet af en aldrende befolkning, der vælger at konsummere andre alkoholiske drikke³⁸. Værditilvæksten i markedet er derfor et udtryk for at regionen over en bred kam også er påvirket af den globale ølrevolution, hvor forbrug af specialøl fra mindre bryggerier afløser forbrug af konventionelt øl brygget af større producenter.

³² Asia Beer Market - Asia Beer Challenge - <https://asiabeerchallenge.org/asia-beer-market/>

³³ Beer - Asia | Statista Market Forecast - <https://www.statista.com/outlook/10010000/101/beer/asia#market-volume>

³⁴ The beer market in China is going premium - Marketing China - <https://www.marketingtochina.com/the-beer-market-in-china-is-going-premium/>

³⁵ Beer - Asia | Statista Market Forecast - <https://www.statista.com/outlook/10010000/101/beer/asia#market-volume>

³⁶ Asia-Pacific Beer Market | Growth | Trends | Forecast - <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/asia-pacific-beer-market>

³⁷ Beer - Asia | Statista Market Forecast - <https://www.statista.com/outlook/10010000/101/beer/asia#market-marketDriver>

³⁸ Beer in Asia Pacific | Market Research Report | Euromonitor - <https://www.euromonitor.com/beer-in-asia-pacific/report>

Der er i regionen – og i lighed med andre markeder – en voksende interesse for specialøl fra en stadigt voksende yngre befolkningsgruppe. Regionen oplever en generel vækst i den disponible indkomst og en større villighed til at betale mere for øl – og dermed en villighed til fortrinsvis at købe og forbruge specialøl. Samtidig er der sket et skift i den asiatiske kultur, som i større grad adopterer en mere vestlig livsstil og de deraf følgende forbrugsmønstre^{39 40 41}.

Specialøl udgør omkring 5% af det totale salg på det asiatiske marked, men ovenstående tendenser – kombineret med et stigende antal lokale mikrobryggerier og stigende import af udenlandske specialøl – medfører at specialøl-segmentet forventes at opleve en vækstrate, CAGR, på omtrent 22,5% frem mod 2025^{42 43}.

Kina er verdens største ølmarked målt i volumen med forventeligt 38,3 mia. liter i 2019. Det er næsten dobbelt så stort som det amerikanske marked og godt fem gange så stort som det tyske marked, der er det største i Europa⁴⁴. I Kina alene står øl for ca. 75% af det totale alkoholforbrug⁴⁵. Ølmarkedet i Kina har dog oplevet et generelt fald i volumen over de senere år, men det kinesiske marked oplever dog – i lighed med hele den asiatiske region – at specialøl-segmentet her er i kraftig vækst.

Dette afspejler sig i en stigende import af udenlandsk øl. I 2019 importerede Kina øl for cirka USD 820 mio., hvilket udgør en vækst på cirka 43% siden 2015. Tyskland har i flere år været den største leverandør til Kina målt på volumen, men i 2019 blev de overgået af Mexico⁴⁶. Import af øl fra Europa dominerer dog fortsat det kinesiske marked, og således vurderes importen herfra at udgøre minimum 60% af den totale import målt i værdi⁴⁷.

Øldåsen som redskab for markedsføring

Foruden en stigning i forbruget af specialøl samt antallet af nye øl, som er blevet lanceret de senere år, så har især én anden tendens vundet indpas både i udlandet såvel som i Danmark.

³⁹ Asia-Pacific Beer Market | Growth | Trends | Forecast - <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/asia-pacific-beer-market>

⁴⁰ Analysis on the Asia-Pacific Beer Market to 2024 - Emergence of Craft Beers & Microbreweries Drive the Market - <https://www.globenewswire.com/news-release/2019/09/19/1918116/0/en/Analysis-on-the-Asia-Pacific-Beer-Market-to-2024-Emergence-of-Craft-Beers-Microbreweries-Drive-the-Market.html>

⁴¹ Beer - Asia | Statista Market Forecast - <https://www.statista.com/outlook/10010000/101/beer/asia#market-marketDriver>

⁴² The Beer Market in China | EU SME Centre: China Market Research, Training, Advice - <https://www.eusmecentre.org.cn/report/beer-market-china>

⁴³ APAC Craft Beer Market | 2020 - 2025 | India, China, Japan, South Korea, Australia - <https://www.marketdataforecast.com/market-reports/apac-Craft-Beer-Market>

⁴⁴ China's Beer Market Undergoing Premium Transformation - <https://www.fitchsolutions.com/corporates/retail-consumer/chinas-beer-market-undergoing-premium-transformation-12-03-2019>

⁴⁵ The Beer Industry in China, 2019-2022: Market Share Analysis & Industry Forecast - ResearchAndMarkets.com | Business Wire - <https://www.businesswire.com/news/home/20190919005827/en/Beer-Industry-China-2019-2022-Market-Share-Analysis>

⁴⁶ The Beer Market in China | EU SME Centre: China Market Research, Training, Advice - <https://www.eusmecentre.org.cn/report/beer-market-china>

⁴⁷ Beer Imports by Country 2019 - <http://www.worldstopexports.com/beer-imports-by-country/>

Såfremt vi fokuserer specifikt på Danmark, så viser det sig at antallet af nye danske øl solgt i dåseformat er fordoblet på bare ét år. Således blev 394 af de i alt 2.115 nye øl, som blev lanceret i 2019, lanceret i et dåseformat. Det svarer til at 19% af de nye øl i 2019 blev lanceret i dåser mod 9% i 2018 og blot omkring 1% i 2016⁴⁸.

Den samme tendens til at gøre specialøl tilgængeligt på dåse ses på det globale ølmarked⁴⁹. Der er flere forklaringer på denne trend. For det første er dåser i praksis lettere at transportere. De vejer mindre og er i de fleste tilfælde mere praktiske at stable end flasker. For det andet er dåser over en bred kam et bedre format til øl end flasker, fordi dåser grundet deres typiske udstandsning i aluminium er i stand til at holde sollys ude. Det betyder at eventuel uønsket udvikling i øllet grundet UV-stråling forhindres i forhold til selvsamme forhold for øllet tappet i en flaske.

Forbrugerne synes generelt at have forstået denne sammenhæng og efterspørger derfor i langt større grad end tidligere øl, som er tilgængeligt på dåse. Foruden de praktiske og kvalitetsmæssige bevæggrunde for at vælge at fylde øl på dåse fremfor flaske, så åbner dåseformatet op for nogle spændende og oplagte muligheder i markedsføringsmæssigt regi.

Ølbranchen er både i Danmark og på Alefarm Brewings centrale markeder præget af høj konkurrence og en intensitet i udbuddet af øl, der kommer som følge af de mange nye spillere og kontinuerlige lanceringer af nye øl. Der er derfor et stigende behov for at kunne skille sig ud og for kunne differentiere sig.

Blot at lancere en ny øl er med andre ord ikke længere nok. Derfor ser man en større tendens, hvor det kreative design, som fremgår af etiketten på dåsen, er med til at fortælle om og markedsføre det givne bryggeri. På samme vis bliver de sociale medier i langt højere grad anvendt til at promovere bryggerierne og til at opbygge fortællingen om hver øl, der produceres og lanceres.

En mere bæredygtig produktion

Agendaen for et bedre klima og mere bæredygtighed har også haft indflydelse på ølbranchen. Branchen har i mange år arbejdet med en art cirkulær økonomi, hvor især Danmark har skabt betydelige og påviseligt positive resultater i genbrugsøjemed via et effektivt pantsystem, som det udbydes af Dansk Retursystem herhjemme⁵⁰.

⁴⁸ Rekordmange nye øl tappes på dåse - Byggeriforeningen - <https://bryggeriforeningen.dk/rekordmange-nye-oel-tappes-paa-daase/>

⁴⁹ Canned Beer Is Back - <http://marketwatchmag.com/canned-beer-is-back/>

⁵⁰ Klima og bæredygtighed - Byggeriforeningen - <https://bryggeriforeningen.dk/ansvarlighed/klima-og-baeredygtighed/>



Figur 6: et billede af genbrugsfustager fra OneCircle

Et af de seneste tiltag i branchen er introduktionen af genbrugsfustager til fadøl, som de ses i udformninger ved navn *KeyKeg*, *PolyKeg* og lignende produktnavne fra leverandører, som har set muligheden i genbrugsfustagerne.

Genbrugsfustager udført i genbrugelig plastik har gjort det muligt for bryggerierne at tappe øl på fustager og at transportere det både nationalt og til eksport på både billigere og bedre facon. Det skyldes en mindre vægt pr. fustage grundet den mindre vægt af plastik kontra vægten af metal, samt det faktum at genbrugsfustager ikke skal returneres til bryggerierne.

Det står i modsætning til fustager af metal, der som regel returneres i udtømt stand, når en restaurant, bar eller café har tømt den givne fustage. De store bryggerikoncerner anvender i høj grad stadig fustager af metal, hvilket giver de mindre bryggerier en klar fordel hvad angår agendaen omkring genbrug og bæredygtighed.

Bryggeribranchen i Danmark har opsat nogle klare mål for at reducere branchens klimaaftryk. Således er der opsat 2030-mål for at opnå CO₂-udledningsneutralitet ved hjælp af optimering på tværs af produktionen. Det gælder både en reduktion af energiforbruget, en begrænsning og optimering af vandforbruget i produktionen samt det fortsatte arbejde med at introducere genanvendelige emballeringsmaterialer.

4.3 FORRETNINGSMODEL

Alefarm Brewings forretningsmodel er baseret på produktion og salg af moderne stilarter inden for øl. Selskabet fokuserer navnlig på IPA og DIPA med en typisk alkoholstyrke på henholdsvis 6% og 8%.

Moderniteten i Selskabets fortolkninger af de to stilarter giver sig udtryk ved en betydelig mængde humle anvendt i brygprocessen. Denne humle indkøbes primært fra USA, New Zealand og Storbritannien. De rige mængder humle skaber en unik og forfriskende smagsoplevelse, der henleder tankerne på friskpresset appelsin, citrus, ananas, mango, passionsfrugt og andre eksotiske solfrugter.

Selskabets øl er ikke pasteuriseret, filtreret eller efterbehandlet og fremstår således som et udtryk for den rene vare i form af øl, som er tappet direkte fra tank og til dåse, fustage og flaske. Forretningsmodellen baserer sig således på det princip at Selskabets øl inden for stilarterne IPA og DIPA skal drikkes så frisk som muligt for at skabe den største smagsoplevelse.

Omsætningskomposition

Selskabets omsætning består af salg af øl samt beslægtede ydelser, herunder afholdelse af ølsmagninger både for privatpersoner og for virksomheder, samt afholdelse af øvrige arrangementer primært på bryggeriets adresse på Lunikvej i Greve.

Selskabets flagskibsprodukt er øl på dåse à 44 centiliter. Dette dåseformat er prydet af en etiket, som løber hele vejen rundt om dåsen, og på hvilken farverige motiver, billeder og figurer er påtrykt.

Selskabet sælger herudover øl i genbrugsfustager, som typisk er tilgængelige i størrelser à 20 liter. Disse fustager indeholder øl, som ved tapning allerede er karboneret, hvorfor efterfølgende aftapning blot kræver et kompressorbaseret fadølsanlæg.

Forholdet mellem salg af øl i dåser og fustager varierer alt efter sæson, men anløber pr. måned gennemsnitligt 75% øl pakket og solgt på dåse og 25% øl pakket og solgt på fustager.



Figur 7: et billede af River Kings, en af Selskabets populære øl i DIPA-kategorien

Fremtidige omsætningspotentialer

Selskabet har planer om at introducere yderligere omsætningssegmenter i fremtiden grundet stor efterspørgsel fra Selskabets kunder. Efterspørgslen er fremkommet både fra privatpersoner, som løbende har rettet henvendelse til Selskabet omkring forslag til diverse tiltag, samt Selskabets distributører i en række nøglemarkeder, som ved flere lejligheder har anmodet om en udvidelse af Selskabets portefølje af øl samt tilgængeligheden heraf i øvrigt.

Af yderligere omsætningssegmenter, som Selskabet kunne forestille sig kunne være af kommerciel værdi, er derfor implementering af følgende:

- **Fadlagring af mørke øl**

Etablering af et fadlagringsprogram, som fokuserer på forfining af mørke øl, som tager smag og udvikler karakter fra de bourbon- og whiskyfade, som de lagres på. Fade forekommer typisk i størrelser af à 225-275 liter og indkøbes fra kendte og respekterede destillerier og brands i kategorien, herunder Woodford Reserve, Pappy van Winkle, Macallan og Stauning Whisky. Fadlagring af mørke øl igangsættes ultimo 2020 og forventes at anløbe mellem 15%-20% af Selskabets omsætning i perioden 2021-2023.

- **Fadlagring af spontangærede sæsonøl**

Etablering af et fadlagringsprogram, som fokuserer på forfining af spontangærede sæsonøl, som

tager smag og udvikler karakter fra navnlig hvid- og rødvinstønder à 225-275 liter, som indkøbes af kendte og respekterede vinhuse og brands i kategorien, både lokalt forankret – fx Frederiksdal Kirsebærvin – samt især franske mærker. Fadlagring af spontangærede sæsonøl igangsættes ultimo 2020 og forventes at anløbe mellem 10%-15% af Selskabets omsætning i perioden 2021-2023.

- **Aftapning af øl i dåser à 33 centiliter**

Anskaffelse og idriftsættelse af udstyr til at tappe øl på dåser à 33 centiliter for at imødekomme efterspørgsel og markedskrav primært fra Kina og Rusland.

- **Udvidelse af tap room på bryggeriet**

Udvidelse af Selskabets tap room beliggende på bryggeriets adresse på Lunikvej i Greve, således at det bliver muligt at byde velkommen til flere siddende gæster samt at servere ikke blot øl, men også udvalgte retter, som passer til øllet og som tilbydes alt efter sæson.

- **Mobil udskænkning af øl**

Muliggørelse af midlertidig tilstedeværelse via et køretøj indrettet med mulighed for udskænkning – fx en varevogn med et sideparti, der kan åbnes op – som bringes til anvendelse i områder med stor fodtrafik, udvalgte steder i storbyer, på rejsedestinationer i det danske sommerland, samt til events hos virksomheder og lignende.

- **Videresalg af emballage og ingredienser**

Indkøb af større partier emballage og ingredienser, herunder malt og humle, til lavere priser grundet mængderabat samt besparelser opnået ved optimering af logistik, med henblik på eget produktionsforbrug samt videresalg til andre bryggerier.

- **Øl på abonnement via Alefarm Brewing Beer Club**

Abonnementsbaseret ølsalg via medlemsskab i Alefarm Brewing Beer Club, som mod betaling af et fast, månedligt beløb giver adgang til dagfrisk øl, unikke tilbud og skræddersyet indhold forbeholdt medlemmer af Selskabets ølklub.

- **Øget online-salg til forbrugere**

Udbruddet af COVID-19 og den efterfølgende nedlukning øgede Selskabets online-salg til forbrugere med 1449% i marts 2020. Selskabet forventer at kunne fastholde dette afsætningsniveau gennem øget markedsføring og værdiskabelse for forbrugere online, samt via positive sideeffekter fra Selskabets ølklub og øvrige aktiviteter forbundet hermed.

4.4 KUNDERNE

Alefarm Brewing har en bred vifte af kunder, som er fordelt på henholdsvis B2B- og B2C-segmentet. Førstnævnte udgøres primært af restauranter, butikker, distributører og virksomheder af varierende størrelse. Sidstnævnte udgøres primært af salg til privatpersoner på bryggeriets adresse samt via online-køb af øl foretaget på Selskabets hjemmeside.

Kunder i B2B-segmentet

Selskabets væsentligste kunder i B2B-segmentet udgøres af distributører i Danmark, Europa og Asien samt udvalgte lokale butikker og salgssteder, som er værd at fremhæve grundet deres betydelige indkøb foretaget relativt set til deres størrelse. Her kan nævnes følgende væsentlige kunder i B2B-segmentet:

- **Guru Beer**

En af Frankrigs største distributører af specialøl, som udover distribution af specialøl i Paris især har sin styrke i det sydlige Frankrig, hvor Selskabets øl gennem Guru Beer er stærkt repræsenteret og tilgængeligt i mange byer og øvrige områder.

- **Distribucion Zombier**

En spansk distributør af specialøl, som har sit hovedsæde i Málaga og som distribuerer øl til hele Spanien og herunder blandt andet sælger Selskabets øl til Biercab, som anses som en af Spaniens fremmeste barer og vækstskabere hvad angår udviklingen af specialøl-segmentet i landet.

- **Pien Distribution**

En finsk distributør af specialøl, som udelukkende har fokus på unikke øl af høj kvalitet og som anses som frontløber i udviklingen af det finske specialøl-marked, hvor Selskabet gennem distributøren er vidt repræsenteret.

- **Cask International**

En af de største engelske distributører af specialøl og en af de eneste distributører, som har et samlet, nationalt fokus i stedet for et lokalt forankret fokus, igennem hvilket distributøren udbyder Selskabets øl til hele det engelske marked.

- **Experienceit Beverages**

Australiens ledende distributør af specialøl, som dækker hele det australske kontinent og med særlig god repræsentation i Sydney, Adelaide, Melbourne og Perth. Her er Selskabets øl tilgængelige navnlig på udvalgte barer og restaurationer.



- **Bavarian Craft Co.**

Tyskfunderet distributør med hovedsæde i Thailand og med import og salg af Selskabets øl til en række restauranter, barer og salgssteder primært i Bangkok, som fortrinsvis frekventeres af det store expat-miljø i landet.

- **Flâneur Liquids**

Selskabets danske distributør, som har ansvar for national distribution og salg af øl til restauranter, barer, caféer og øvrige salgssteder i Danmark, fx street food-markeder og til arrangementer af varierende størrelse.

- **Multi Bier**

Hollandsk distributør med fokus på specialøl og distribution af selvsamme i alle større hollandske byer, herunder Amsterdam, Rotterdam og Haag, hvor Selskabets øl er at finde på hylderne i en lang række specialbutikker og på barer.

- **Wika MENY Køge**

Selvstændig købmand i MENY-kæden med en af Danmarks største afdelinger for specialøl, hvori Alefarm Brewing er repræsenteret i større grad end noget andet dansk mikrobryggeri, som det ses med opstilling af Selskabets øl i præsentable køleskabe i butikken.

- **Lyngby Vinkælder**

En i lokalområdet velanset butik med speciale inden for øl, vin og spiritus, som har støttet Selskabet ved køb af øl allerede fra starten af perioden, hvor Selskabets øl blev gjort tilgængelig på dåse à først 50 centiliter og derefter 44 centiliter.

Kunder i B2C-segmentet

Selskabets kundeliste i B2C-segmentet udgøres af privatpersoner, som besøger bryggeriets tap room på Lunikvej i Greve samt privatpersoner, som foretager køb af øl online via Selskabets hjemmeside.

Mens Selskabet ikke ønsker at nævne navne på enkelte personer, som foretager køb af Selskabets øl, så kan det oplyses at Selskabets øl indkøbes og indtages af en række fremtrædende personer inden for kunst, kultur, politik og erhvervsliv i Danmark.

Dertil kan der henvises til Selskabets profil på online-tjenesten Untappd, en tjeneste som privatpersoner anvender til at anmelde deres oplevelser primært med specialøl, men også med cider, mjød og øvrige crossover-varianter.

For mere information herom, så kan Selskabets profil tilgås på <https://untappd.com/AlefarmBrewing>.



Betalingsbetingelser

Kunderne, typisk distributører, har i gennemsnit 30 dages betalingsfrist. Leverandørerne har i gennemsnit givet 30 dage betalingsfrist til Selskabet. Private kunder betaler ved bestilling online.

4.5 UDTALELSER FRA KUNDER

Selskabet har til brug i denne Virksomhedsbeskrivelse indhentet en række udtalelser fra kunder fordelt på specialbutikker og distributører. Udtalelserne fungerer som bevis for de gode samarbejdsrelationer mellem Selskabet og den enkelte specialbutik og distributør, samt som vidnesbyrd om kvaliteten af de øl, som Selskabet producerer.

Flâneur Liquids (Danmark)

“As a distributor, it is a profound pleasure to work with a high-end craft beer brand like Alefarm Brewing. The continuous high quality of the beer makes my job easy despite how crowded the Danish craft beer scene is.

Alefarm Brewing ranks in top 5 among the Danish breweries according to Untappd – and the position is well earned. The feedback I receive from craft beer lovers, bottle shop owners, and bar managers confirms what I experience myself week after week: the quality of Alefarm Brewing beer is rock solid!

I also acknowledge the hard work that the whole staff puts in further development of the whole brand experience. The members of the brewing crew are all highly skilled professionals, and I am impressed by how so few people in the whole staff can operate such a great craft beer brewery. Not only in production, but in all trades of the business. I am grateful to be a part of the Alefarm Brewing family.”

– Niels Henrik Juul Hansen, indehaver af Flâneur Liquids

Bavarian Craft Co. (Thailand)

“We are honored to call Alefarm Brewing one of our main craft beers to distribute in Thailand. They display great flexibility and product quality, making Alefarm Brewing a great fit for the Thai market.



Additionally, over the past few years, a close friendship has been developing between, a relationship that goes far beyond our shared passion for great beer.”

– Matthias Breitenfellner, CEO hos Bavarian Craft Co.

Wika MENY Køge (Danmark)

“Hver gang jeg smager nye og friske bryg fra Alefarm Brewing, så bliver jeg mindet om hvorfor jeg elsker godt øl af allerhøjeste kvalitet.”

– Brian Lindberg Hansen, manager hos Wika MENY Køge

Donald's Pub Angers (Frankrig)

“My permanent search for talented brewers and breweries naturally led me to contact Kasper Tidemann for the first time in July 2016. I am proud and happy to have been the first to import Alefarm Brewing in France since the beginning of 2018.

My collaboration with Alefarm Brewing has grown steadily and I now always have their beers on tap in my pub. I can only recommend to my customers and to my colleagues in France the quality, the delicacy and the consistency of the beers from Alefarm Brewing.

Finally, the kindness of Britt and Kasper has been a confirmation of the choice I have made to sell Alefarm Brewing beers in France. I wish all the best for Alefarm Brewing, a brewery that gives me so much.”

– Stéphane Lesieur, indehaver hos Donald's Pub Angers

Lyngby Vinkælder (Danmark)

“I Lyngby Vinkælder er vi meget optaget af at have et nært forhold til producenterne af vores produkter – det er nemlig især gennem den nære relation at man forstår producentens personlighed, tanke og idé bag produkterne.



"I Alefarm Brewings tilfælde er det i den grad en nær relation, både hvad angår det faglige og professionelle, men i særdeleshed også rent personligt – og så smager produkterne selvfølgelig bare ufatteligt godt!"

– Anders Peter Bruun, vin- og spirituskonsulent (WSET Level 2) hos Lyngby Vinkælder

4.6 KONKURRENCSITUATION OG KONKURRENCEFORDELE

Markedet for specialøl er kendetegnet ved en særdeles høj konkurrence grundet antallet af bryggerier, som er blevet stiftet de senere år både i Danmark og på globalt plan.

Selskabet vurderer at Alefarm Brewing er et af de bryggerier på markedet, som har den mest autentiske, personlige og relevante historiefortælling. Selskabet skiller sig ud ved at fokusere på de personlige relationer og de positive oplevelser, som kan skabes med Selskabets øl. Denne tilgang står i modsætning til den typiske fremhævelse af selve egenskaberne ved øllet, sådan som det ses på sociale medier hos andre bryggerier, som fx vælger at fremhæve antallet af gange en given øl er blevet tilsat humle.

Her skiller Alefarm Brewing sig ud ved ikke blot at fremhæve egenskaberne ved de øl, som Selskabet producerer, men ved også at fremhæve de mennesker som står bag øllet samt deres både individuelle og fælles historier. Selskabet har et ønske om at fremstå identitetsskabende, personligt og nærværende for derigennem skille sig ud fra sine konkurrenter.

Selskabet vurderer, at historiefortællingen omkring Alefarm Brewing er den faktor, som udgør den væsentligste konkurrencefordel på markedet for unikke øl af høj kvalitet. Det faktum, at Selskabets markedsføres som værende familiedrevet – og dermed drevet med hjertet af Kasper Tidemann og Britt van Slyck – er unikt for Selskabet. Hertil kommer Selskabets evne til kontinuerligt at producere og lancere nye øl med etiketter, hvorpå hvert design er nyt og stilskabende.

Endelig vurderer Selskabet, at det befinder sig i det øverste spænd mellem eksklusivitet og moderniteten i fortolkningerne af de stilarter, som Selskabet producerer. Her adskiller Selskabet sig dermed fra en lang række konkurrenter, som i højere grad fokuserer på massemarkedet og de traditionelle lagerøl.

4.7 VÆKSTPLANEN I PERIODEN 2020–2023

Visse af oplysningerne i nedenstående punkt indeholder udsagn om fremtiden, der er baseret på forudsætninger og skøn, som er forbundet med risici og usikkerhed.

Mange af de væsentlige forudsætninger, som Selskabet har anvendt, ligger udenfor Selskabets kontrol og indflydelse. Udsagn og oplysninger om fremtiden afspejler Ledelsens bedste skøn pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de fremadrettede udsagn, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og disse afvigelser kan desuden være væsentlige.

De finansielle oplysninger om fremtiden i dette punkt bør læses i sammenhæng med afsnit 6 ("Risikofaktorer").

Produktion og kapacitet

Selskabet ønsker at øge sin produktion af øl og gæringskapacitet i denne forbindelse ved investering i koniske gæringstanke, fladbundede hviletanke samt tønder af træ til fadlagring af henholdsvis mørke øl og spontangærede sæsonøl. Tøndernes antal afhænger af om Maksimumudbuddet bliver nået, idet der bliver reduceret af dette indkøb ved Minimumsudbuddet.

Selskabet ønsker tillige at øge sin evne til at tappe øl på dåser, fustager og flasker, hvorfor Selskabet planlægger at investere i tappeudstyr hertil samt linjeføring, rullebånd og øvrigt nødvendigt udstyr forbundet hermed.

Kapaciteten er ligeledes planlagt forøget i form af etablering af et egentlig kølerum til erstatning for nuværende kølecontainer. Med et egentligt kølerum vil Selskabet være i stand til at opbevare større mængder øl på køl og således kontinuerligt kunne indfri de forventninger, som stilles af Selskabet selv samt af udvalgte distributører i forhold til at bibeholde den såkaldte kølekæde, som Selskabet opererer med.

Endelig har Selskabet i forbindelse med ovenstående styrkelse af produktion og kapacitet behov for at investere i diverse materiel og udstyr, herunder motoriseret udstyr til palleløft, pumper, fødevaregodkendte slanger, værktøj, rørføring, reservedele og øvrige effekter, der vedrører drift og vedligeholdelse af Selskabets produktion.

Udvidelse af sortiment

Gennem investering i to fadlagringsprogrammer, der fokuserer på henholdsvis mørkt øl samt spontangæret sæsonøl, ønsker Selskabet at udvide sit sortiment af stilarter inden for øl, som produceres og sælges på flasker.

Det er Selskabets vurdering at der her ligger et stort og uudnyttet potentiale for vækst i omsætning såvel som anerkendelse som producent af unikke øl af høj kvalitet. Det er tillige Selskabets vurdering at øl fra



Alefarm Brewing gjort tilgængeligt i flasker vil tiltale en større del af on-trade-segmentet, hvor udvalget af øl historisk set har haft sit omdrejningspunkt i øl på flaske.

Organisation og salg

Indtil nu er Selskabets udvikling især sket ved organisk vækst på baggrund af en indsats, der primært er ydet af stifter og CEO, Kasper Tidemann samt COO og salgsansvarlig (CSO), Britt van Slyck.

Selskabet vurderer, baseret på kundedialog fra nuværende såvel som nye interessenter samt på baggrund af relevante markedsrapporter, at potentialet for Selskabets portefølje af øl kan være meget større end det potentiale, som hidtil er identificeret og udforsket.

Alefarm Brewing ønsker derfor at investere i målrettet salgs- og markedsudvikling for at kunne vækste salget indenfor de segmenter, hvor Selskabet allerede i dag er aktiv og har et begyndende kendskab hos de potentielle kunder inden for både B2B- og B2C-segmentet.

Markedsføring, branding, kommunikation og IR

Et andet væsentligt område, som Selskabet kommer til at have fokus på efter Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark, er den indsats, som er forbundet med markedsføring, branding, kommunikation og IR.

I en global og digitaliseret verden er disse områder uhyre vigtige at investere i for at have succes som mindre dansk virksomhed med fokus på internationale kunder. Ligeledes er jævnlig og transparent kommunikation overfor investorer ("Investor Relations") af væsentlig betydning for Selskabets udvikling fremadrettet.

Større paratlager af frisktappet øl

I tråd med investeringen i øget produktion og kapacitet, så ønsker Selskabet at have et større paratlager af frisktappet øl. Som situationen er i dag, oplever Selskabet ofte at have udsolgt af sine øl, hvorfor både nye og eksisterende kunder kan indkøbe de mængder, som de ønsker.

Ved investering navnlig i hviletanke samt et kølerum vil Selskabet være i stand til at brygge to eller endda tre af det samme batch øl og således producere flere enheder pr. stilart - fx IPA eller DIPA - end tilfældet er i dag.

Ekspansion i Sverige

Selskabet ønsker med baggrund i den øgede investering i produktionskapacitet at foretage en ekspansion i Sverige, hvor Selskabet har til hensigt at sælge sine øl.



Grundet det svenske alkoholmonopol for alkoholiske drikke, som indeholder en alkoholprocent på 3,5% eller derover, der må - og skal - Selskabet sælge de af sine øl, som befinder sig over dette alkoholindhold, eksklusivt til Systembolaget. Systembolaget er den svenske virksomhed, som håndhæver alkoholmonopolet i Sverige, og som står for efterlevelse af lovgivningen på området, herunder hvad angår tilladte åbningstider for Systembolagets butikker og forhandlere, produktudbuddet i hver butik og så fremdeles.

Systembolaget stiller en række krav til bryggerier, hvis øl ønskes indkøbt, og her er navnlig kravet om et minimumsantal af enheder pr. ordre et krav, som Alefarm Brewing har behov for øget produktionsevne og kapacitet for at kunne imødekomme. Selskabet har allerede oprettet et datterselskab i Sverige og har opnået alle de nødvendige godkendelser, som er et krav for at få lov til at fungere som leverandør af alkoholiske drikke til Systembolaget. Således mangler Selskabet blot selve kapaciteten i sin produktion til at gennemføre ekspansionen. Ekspansionen forventes gennemført ultimo Q1, 2021 og vil forøge produktionen pr. måned med 30.000 dåser à 44 centiliter.

Ekspansion i Asien

Såfremt Selskabet lykkes med sin svenske ekspansion i et sådant tempo at forventningerne til afsætningen og indtjeningen på dette marked er indfriet før vækstplanens udløb ultimo 2023, så er det Selskabets intention at igangsætte den derpå planlagte ekspansion i Asien.

Navnlig Kina er et fremtidigt nøglemarked for Selskabet grundet den udvikling, som det kinesiske ølmarked har gennemgået de senere år, hvorfor drøftelser med potentielle distributører allerede pågår pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen.

Forventninger til Alefarm Brewings nøgletal i perioden 2020-2023

Selskabet har valgt at estimere nøgletal for indeværende år (2020) samt for en periode derefter på 3 år. Nettoprovenuet fra Maksimumudbuddet rækker til 100% af den planlagte produktionsudvidelse, hvor Selskabet hæver produktionen fra 175.000 liter i 2020 og til forventeligt 450.000 liter i 2023.

At estimere udvikling med en endnu længere tidshorizont vurderer Selskabet ikke at være retvisende.

Udviklingen i nøgletal vil i de kommende 3 år være påvirket af øgede omkostninger til markedsføring og salgsaktiviteter, udvidelse af organisationen samt udvidelse af produktionskapaciteten og den heraf følgende evne til at aftappe øl i forskellige emballage-formater. I omsætningen er indeholdt Selskabets forventede salg til det svenske marked samt en forøgelse af salget til eksisterende kunder og distributører på de markeder, som Selskabet opererer i pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen.

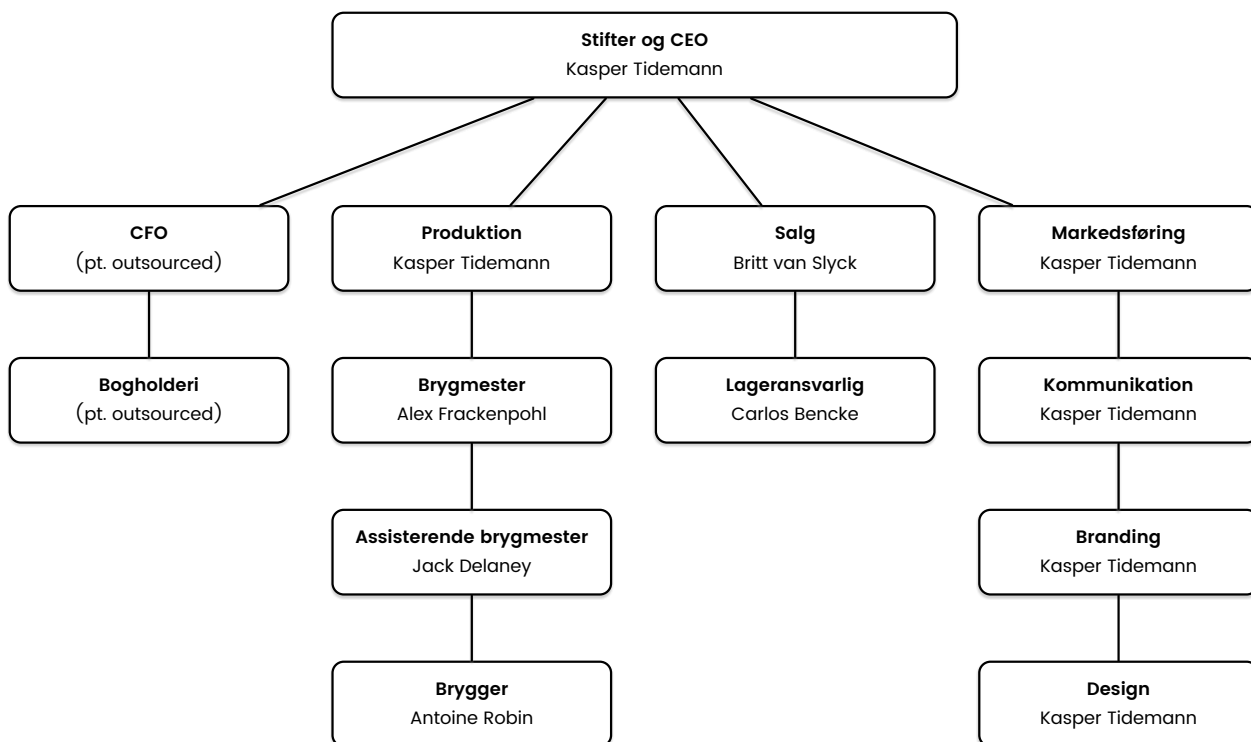
År (DKK '000)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Omsætning	2.253	4.957	6.444	11.110	17.515	24.810
Vareforbrug	-1.247	-2.467	-2.647	-4.444	-6.831	-9.500
Dækningsbidrag	1.006	2.490	3.797	6.666	10.246	15.310
Personaleomkostninger	-1.117	-1.587	-1.881	-4.320	-5.460	-6.500
Øvrige kapacitetsomkostninger	-2.174	-2.430	-1.979	-2.244	-2.405	-2.550
Andre driftsindtægter	1.792	1.675	0	0	0	0
EBITDA	-493	148	-63	102	2.819	6.260
Afskrivninger	-145	-215	-450	-1.500	-2.300	-2.300
EBIT	-639	-67	-513	-1.398	519	3.960
Finansielle omkostninger	-134	-22	0	0	0	0
EBT	-773	-89	-513	-1.398	519	3.960

Tabel 4: Alefarm Brewings nøgletal i perioden 2020-2023 (kilde: Alefarm Brewing)

4.8 ORGANISATION

Alefarm Brewing har pr. datoen for Virksomhedsbeskrivelsen 6 fuldtidsansatte. Dertil kommer outsourcete ressourcer og kompetencer, der er tilknyttet Selskabet, herunder økonomirapportering og bogføring.

Organisationen er illustreret i nedenstående diagram. Medarbejderne arbejder alle med bryggeriet på Lunikvej i Greve som base, mens navnlig Kasper Tidemann og Britt van Slyck har udkørende arbejde i form af deltagelse i arrangementer og begivenheder i salgsfremmende øjemed.



Figur 8: organisationen i Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)

Organisation 12 måneder efter forventet Optagelse til handel

Selskabet forventer at udvide sin organisation, således at Selskabet 12 måneder efter forventet Optagelse til handel beskæftiger 10 fuldtidsansatte medarbejdere, som fordeler sig på samlet set 1 CEO, 1 CFO, 1 CCO, 1 lageransvarlig, 1 driftsleder, 1 produktionsleder og 4 bryggere.

Ledelse

Ledelsen har det endelige ansvar for Selskabet og refererer til Bestyrelsen. Ledelsen har ansvar for forretningsudvikling, strategi, markedsføring, HR samt administration.

Økonomi

Denne afdeling varetager økonomi, økonomirapportering, bogholderi samt finansielle opgaver beslægtet hermed. Med baggrund i Selskabets størrelse betjenes dette område af Selskabets CEO i outsourcet samarbejde med Selskabets revisor, Kallermann Revision A/S.

Al intern og ekstern rapportering vil blive varetaget af Selskabets CEO og Bestyrelse i samarbejdet med Selskabets revisor, indtil Selskabet har opnået en størrelse, der kræver en selvstændig økonomifunktion.



Selskabets bestyrelsesformand har betydelig økonomierfaring fra et tidligere selskab, Athena IT-Group A/S, som var optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark i perioden 2007-2015.

Salg

Denne afdeling varetager al salgsaktivitet og dialog med potentielle samt nuværende kunder inden for både B2B- og B2C-segmentet. Her varetages hele salgsprocessen fra identifikation af kundeemner til egentligt salg af øl samt opfølgning i relation til bestående kunder.

Afdelingen har hidtil været drevet af Selskabets COO og salgsansvarlig (CSO), Britt van Slyck, suppleret af Selskabets stifter og CEO, Kasper Tidemann. Salgsindsatsen er baseret på servicering af indkommende salg i form af henvendelser, henvisninger og deltagelse i møder, events og ølfestivaler med videre.

For at understøtte vækststrategien er det denne del af forretningen, som Selskabet specifikt ønsker at udvide og styrke fremadrettet efter Optagelse til handel for i endnu højere grad proaktivt at kunne opsøge nye potentielle kunder, både nationalt og internationalt i forhold til distributører i nye markeder.

Produktion

Denne afdeling varetager Selskabets produktion af øl samt løbende produktionsplanlægning, tapning af øl i dåser, fustager og flasker samt bestilling af de ingredienser og den emballage, som er nødvendig for at understøtte produktionen af øl. Hertil følger propagering af gærstrengene samt øvrig aktivitet, som er forbundet med at producere unikke øl af høj kvalitet.

Markedsføring

Denne afdeling varetager aktiviteter inden for markedsføring, kommunikation, branding samt Selskabets aktiviteter på sociale medier. Med baggrund i Selskabets størrelse - samt af hensyn til den væsentlige historiefortælling, som Selskabet udfører - har dette område indtil nu været betjent af Kasper Tidemann.

4.9 DIREKTIONEN OG NØGLEMEDARBEJDERE

I det følgende præsenteres den daglige Ledelse samt nøglemedarbejdere i Selskabet:



Kasper Tidemann

Stifter og CEO, født den 24. april 1984

Kasper Tidemann alene udgør direktionen i Alefarm Brewing og har som administrerende direktør det overordnede ansvar for Selskabets forretning, udvikling og identitet.

Kasper har en baggrund med over 20 års erfaring som selvstændig softwareudvikler og designer. Han har designet og udviklet en række platforme og systemer for større kunder, herunder Unilever Danmark A/S og Danske Spil A/S.

Kasper har derudover boet og arbejdet i San Francisco i perioden 2010-2014, hvor han udviklede software til personbeskyttelse af den øverste ledelse hos Facebook. Det var i denne periode at hans store passion for specialøl opstod.



Britt van Slyck (gift med Kasper Tidemann)

CSO, født den 19. marts 1987

Britt van Slyck har som CSO det overordnede ansvar for daglig drift af salgsindsatsen hos Alefarm Brewing samt ansvaret for salg til distributører og øvrige erhvervs-kunder.

Britt har en baggrund inden for marketing og channel sales inden for software og navnlig SaaS-plat-forme. Hun har blandt andet boet i San Francisco i perioden fra 2011-2015, hvor hun medvirkede til lanceringen af danske Podio på det amerikanske marked.

Herefter arbejdede hun med channel marketing for Twilio, som leverer SMS- og teleydelser navnlig til større tech-selskaber, herunder Uber.



Alex Frackenpohl

Brygmester, født den 27. august 1989

Alex Frackenpohl har som brygmester det overordnede ansvar for produktion, kvalitetskontrol, tapning af øl samt vedligeholdelse af produktionsspecifikt udstyr hos Alefarm Brewing.

Alex har en baggrund som ledende brygger hos Cerebral Brewing i Denver, Colorado. Her arbejdede han 2016–2019 og havde sit fokus på moderne stilarter samt fadlagrede sæsonøl.

Alex har derudover erfaring som brygger fra Beckenridge Brewery, ligeledes i Denver, Colorado. Alex er oprindeligt fra New York.



Jack Delaney

Assisterende brygmester, født den 30. januar 1994

Jack Delaney har som assisterende brygmester til opgave at brygge og koordinere produktionen af øl hos Alefarm Brewing. Herunder ligger arbejdsopgaver inden for tørhumling, propagering af gær og så fremdeles.

Jack har en baggrund som brygger hos Electric Bear Brewing i Bath, Storbritannien, hvor han i perioden 2016–2019 medvirkede til en professionalisering og modernisering af porteføljen af øl hos bryggeriet.

Jack besidder tillige en imponerende viden om især humlesorter og deres forskellige smagsmæssige egenskaber, som de giver sig til udtryk i de øl, som de indgår i hos Alefarm Brewing.



Direktionens tillidshverv

Direktionens tillidshverv oplistes i det følgende:

- **Kasper Tidemann, stifter og CEO**

Nuværende tillidshverv og ledelse

- Alefarm Brewing A/S, CVR-nummer 37037974, direktør, reel ejer (august 2015 -)
- Tidemann&Co ApS, CVR-nummer 30003993, direktør, reel ejer (november 2006 -)
- Tidemann&Co Consulting ApS, CVR-nummer 39162008, direktør, reel ejer (december 2017 -)
- Live Company A/S, CVR-nummer 35251553, bestyrelsesmedlem (maj 2019 -)
- Lydfolket Holding ApS, CVR-nummer 35251588, reel ejer (marts 2018 -)

Ophørte relationer inden for 5 år

- Tidemann&Co ApS, CVR-nummer 30003993, bestyrelsesmedlem (november 2006 - august 2022)
- Tidemann Publishing, CVR-nummer 27863108, direktør, bestyrelsesmedlem, reel ejer (januar 2014 - januar 2015)
- Meeho! ApS, CVR-nummer 30590945, direktør, fuldt ansvarlig deltager (maj 2007 - oktober 2019)
- Frey Ventures ApS, CVR-nummer 37320749, direktør (december 2015 - februar 2016), bestyrelsesformand (februar 2016 - marts 2017)
- HELIUM ApS, CVR-nummer 37442641, bestyrelsesmedlem (september 2016 - september 2018)

4.10 BESTYRELSEN

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisation af Selskabets virksomhed. Bestyrelsen påser blandt andet følgende:

- at bogføringen og regnskabsaflæggelsen foregår på en måde, der efter Selskabets forhold er tilfredsstillende,
- at der er etableret de fornødne procedurer for risikostyring og interne kontroller,
- at Bestyrelsen løbende modtager den fornødne rapportering om Selskabets finansielle forhold,
- at Direktionen udøver sit hverv på en behørig måde og efter Bestyrelsens retningslinjer,
- at Selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt, herunder at der er tilstrækkelig likviditet til at opfylde Selskabets nuværende og fremtidige forpligtelser, efterhånden som de forfalder, og

Bestyrelsen er således til enhver tid forpligtet til at vurdere den økonomiske situation og sikre, at det tilstedeværende kapitalberedskab er forsvarligt.

Generalforsamlingen vælger medlemmerne til Bestyrelsen.

Bestyrelsens afhængighed pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen

Bestyrelsens afhængig pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen figurerer i den følgende tabel:

Navn	Stilling	Vurdering af afhængighed	Ejerandel
Jens Erik Thorndahl	Bestyrelsesformand	Uafhængig	5,04 %
Britt van Slyck	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	0,00 %
Helene Abel Hansen	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	0,00 %
Tue Byskov Bøtkjær	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	18,18 %

Tabel 5: Bestyrelsens afhængighed pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen (kilde: Alefarm Brewing)

Bestyrelsen samt nuværende og tidligere ledelseshverv

Bestyrelsen og hvert respektive medlems nuværende og tidligere ledelseshverv redegøres for i det følgende:

- **Jens Erik Thorndahl** (bestyrelsesformand)

Medlem af Bestyrelsen siden den 12. december 2019. Jens Erik Thorndahl, født den 6. januar 1957. Bestyrelsesformand i en række selskaber inden for blandt andet industri, robotteknologi, IT og software og er samtidig administrerende direktør for brancheforeningen Danish Cloud Community.

Med 32 års direktørerfaring i både industri-, detailhandels- og IT-virksomheder, heraf over 22 år som administrerende direktør, suppleret med mangeårig bestyrelseserfaring, har Jens Erik Thorndahl et bredt register at trække på. Han har således stor erfaring fra produktionsvirksomheder, herunder optimering af processer, indkøb, økonomistyring og administration samt dertil betydelig international baggrund i salg og distribution gennem forhandlere på globalt plan. Dertil kommer en indsigt inden for IT og e-handel. Han har erfaring som bestyrelsesformand og CEO i virksomheden Athena IT-Group, som tidligere var optaget til handel på Nasdaq First North Denmark med sidste handelsdag den 31. december 2015.

Nuværende tillidshverv og ledelse

- Danish Cloud Community F.M.B.A, CVR-nummer 34722935, administrerende direktør, (april 2018 -)
- J. E. Thorndahl Holding A/S, CVR-nummer 25388267, administrerende direktør, bestyrelsesmedlem, reel ejer (maj 2000 -)
- Mikkelsen Electronics A/S, CVR-nummer 15603712, bestyrelsesformand (januar 2008 -)
- Start Gruppen ApS, CVR-nummer 37130699, bestyrelsesformand, reel ejer (juli 2015 -)
- Thorndahls ApS, CVR-nummer 39524414, administrerende direktør, reel ejer (april 2018 -)
- 4 Dimensions A/S, CVR-nummer 32563600, bestyrelsesformand (december 2019 -)
- Alefarm Brewing A/S, CVR-nummer 37037974, bestyrelsesformand (december 2019 -)
- Gain & Co Holding ApS, CVR-nummer 40640185, reel ejer (juni 2019 -)
- Gain & Co ApS, CVR-nummer 39086638, bestyrelsesformand (maj 2019 -)
- Nordic Computer A/S, CVR-nummer 27524958, bestyrelsesmedlem (december 2018 -)
- Marstrand Innovation A/S, CVR-nummer 21237671, bestyrelsesformand (februar 2020 -)

Ophørte relationer inden for 5 år

- Sentia Denmark Services 2 A/S, CVR-nummer 19560201, administrerende direktør, bestyrelsesformand, bestyrelsesmedlem (oktober 2008 - februar 2018)
- Bloom ApS, CVR-nummer 27909094, bestyrelsesformand (maj 2019 - marts 2020)
- IT-Kartellet ApS, CVR-nummer 35845976, bestyrelsesformand (marts 2019 - november 2019)
- SecureNetwork A/S CVR-nummer 33860358, bestyrelsesmedlem, administrerende direktør (oktober 2013 - marts 2018)
- Danish Cloud Community F.M.B.A, CVR-nummer 34722935, næstformand for bestyrelsen (april 2016 - april 2018)
- Danish Cloud Community F.M.B.A, CVR-nummer 34722935, bestyrelsesmedlem (april 2015 - april 2016)
- Athena IT-Group A/S, nu Sentia Denmark Services A/S ved fusion, CVR-nummer 19560201, administrerende direktør (maj 2012 - marts 2019)
- GAHFJW HOLDING A/S, CVR-nummer 38593862, administrerende direktør, bestyrelsesmedlem (november 2017 - marts 2019)
- Gain & Co Holding ApS, CVR-nummer 40640185, bestyrelsesformand (juni 2019 - maj 2020)

• **Britt van Slyck** (bestyrelsesmedlem)

Medlem af Bestyrelsen siden den 12. december 2019. Britt van Slyck, født den 19. marts 1987. Gift med Kasper Tidemann.

Britt van Slyck besidder en bred erfaring, som er skabt inden for arbejde i primært IT-sektoren samt



inden for marketing og channel sales af SaaS-platforme hos tech-startups. Britt van Slyck har boet og arbejdet i San Francisco henover en årrække fra 2011-2015, hvor hun blandt andet assisterede danske Podio ApS med sin amerikanske lancering samt Twilio, Inc. med deres channel marketing-indsats.

Hun arbejder i dag med det operationelle og salgsmæssige ansvar i Alefarm Brewing ApS og besidder derudover en rådgivende rolle i Tidemann&Co ApS.

Nuværende tillidshverv og ledelse

- Alefarm Brewing A/S, CVR-nummer 37037974, bestyrelsesmedlem (december 2019 -)
- Seller Leads CRM IVS, CVR-nummer 38336568, direktør, reel ejer (januar 2017 -)
- Tidemann&Co Consulting ApS, CVR-nummer 39162008, reel ejer (december 2017 -)

Ophørte relationer inden for 5 år

Der er ingen ophørte relationer at nævne.

• Helene Abel Hansen (bestyrelsesmedlem)

Medlem af Bestyrelsen siden den 3. august 2020. Helene Abel Hansen, født d. 5. juni 1968. I dag ansat hos Pandora A/S som VP for Marketing & E-commerce for EMEA-regionen.

Helene Abel Hansen besidder over 20 års erfaring med marketing og branding på global plan, heraf 12 år i reklamebranchen som kontaktdirektør i indland og udland - inklusiv Tyskland, Singapore og Sydney - samt 10 år hos Pandora med både globalt og regionalt ansvar for brandet. De seneste 5 år har Helene Abel Hansen været instrumental i Pandoras digitale transformation med fokus på digitaliseringen af Pandoras marketingmodel, herunder anvendelse af digitale medier, kundedata, kunderejser samt personalisering af kundernes digitale oplevelse. Endvidere har hun de seneste 4 år haft P&L-ansvar for Pandoras EMEA e-commerce-omsætning og har leveret årlig vækst på 35% samt haft det fulde ansvar for kundernes købsoplevelse inklusiv logistik og fulfilment.

Samlet set kommer Helene Abel Hansen med stor international erfaring med retail, marketing og e-commerce indenfor B2C, og forstår vigtigheden af at kunden er i centrum samt forstår de nye generationers digitale adfærd - alt sammen vigtige parametre for at bygge brands og vinde de fremtidige kunder i en omskiftelig retail-verden.

Helene Abel Hansen er aktiv i forskellige netværk samt engageret i NGO Human Practice, som understøtter børns læring i nogle af verdens mest udsatte lande.

Nuværende tillidshverv og ledelse

- Pandora A/S, CVR-nummer 28505116, Vice President EMEA Marketing & E-commerce (marts 2016 -)
- Alefarm Brewing A/S, CVR-nummer 37037974, bestyrelsesmedlem (august 2020 -)

Ophørte relationer inden for 5 år

- Tænk tanken Morgendagens, advisory board-medlem (marts 2017 - august 2019)

• Tue Byskov Bøtkjær (bestyrelsesmedlem)

Medlem af Bestyrelsen siden den 3. august 2020. Tue Byskov Bøtkjær, født den 3. januar 1968. Bestyrelsesformand og bestyrelsesmedlem for og i en række selskaber og organisationer.

Med 25 års ledelseserfaring fra både industri-, detailhandels-, investerings- og IT-virksomheder, herunder 23 år i koncernledelsen for fire forskellige familieejede industrivirksomheder, suppleret med mangeårig bestyrelseserfaring og erfaring med medejerskab af virksomheder, har Tue Byskov Bøtkjær en lang række relevante kompetencer.

Tue Byskov Bøtkjær har stor erfaring fra internationale produktionsvirksomheder samt stor global erfaring med organisationsudvikling, kommunikation, CSR og ledelse.

Ved siden af sin erhvervskarriere har Tue Byskov Bøtkjær altid været engageret i frivilligt socialt arbejde og kulturarbejde og har derigennem oparbejdet et betydeligt politisk netværk samt erfaring med lobby- og interessevaretagelse.

Nuværende tillidshverv og ledelse

- Kuma Holding ApS, CVR-nummer 37612278, administrerende direktør (marts 2018 -)
- Kuma Holding ApS, CVR-nummer 37612278, reel ejer (oktober 2018 -)
- Apollo Bar ApS, CVR-nummer 37614343, administrerende direktør (november 2017 -)
- Apollo Bar ApS, CVR-nummer 37614343, reel ejer (januar 2018 -)
- Café Atelier September ApS, CVR-nummer 38758098, administrerende direktør (november 2017 -)
- Café Atelier September ApS, CVR-nummer 38758098, reel ejer (oktober 2018 -)
- Cafe SMK ApS, CVR-nummer 39180421, administrerende direktør (marts 2018 -)
- NoName ApS, CVR-nummer 38758128, administrerende direktør (november 2017 -)
- NoName ApS, CVR-nummer 38758128, reel ejer (oktober 2018 -)
- Fashion Society A/S, CVR-nummer 38898337, bestyrelsesformand (september 2017 -)
- Nué Group ApS, CVR-nummer 34614083, bestyrelsesformand (maj 2019 -)
- Rue de Tokyo ApS, CVR-nummer 39177692, bestyrelsesformand (september 2017 -)

- Naja Lauf ApS, CVR-nummer 39868563, bestyrelsesformand (februar 2019 -)
- Mark Kenly Domino Tan ApS, CVR-nummer 32355323, bestyrelsesformand (september 2017 -)
- LEBA Holding ApS, CVR-nummer 28114419, bestyrelsesmedlem (december 2017 -)
- LEBA Innovation A/S, CVR-nummer 29205191, bestyrelsesmedlem (december 2017 -)
- Tue Invest ApS, CVR-nummer 31285828, administrerende direktør, bestyrelsesmedlem, reel ejer (marts 2008 -)
- Bindslev A/S, CVR-nummer 10084814, bestyrelsesformand (juni 2018 -)
- Vanørefonden, CVR-nummer 65242710, bestyrelsesmedlem (august 2017 -)
- Den Erhvervsdrivende Fond Hans Knudsen Institutet, CVR-nummer 67790928, bestyrelsesmedlem og siden næstformand (august 2013 -)
- Fonden Copenhagen Opera Festival, CVR-nummer 39505940, bestyrelsesmedlem (marts 2018 -)
- Cannabis Danmark, CVR-nummer 38851217, næstformand (juni 2019 -)
- Dansk Stalking Center, CVR-nummer 32748708, bestyrelsesmedlem (april 2018 -)
- Alefarm Brewing A/S, CVR-nummer 37037974, bestyrelsesmedlem (juli 2020 -)

Ophørte relationer inden for 5 år

- FOSS Analytical A/S, CVR-nummer 73399815, direktør (august 2007 – november 2016)
- Jane Kønig A/S, CVR-nummer 37694037, bestyrelsesformand (april 2018 – september 2019)
- PowerHouse CPH ApS, CVR-nummer 35654585, bestyrelsesmedlem (januar 2016 – december 2017)
- KB Vin A/S, CVR-nummer 11519938, bestyrelsesformand (august 2007 – juni 2017)
- Ewald Andersen Holding A/S, CVR-nummer 54450850, bestyrelsesmedlem (marts 2010 – juni 2017)

Ledelsens Fit & Proper-erklæring om tidligere erhverv

Ingen medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen eller nogen nøglemedarbejdere er aktuelt eller har inden for de seneste 5 år været involveret i:

- Anklager for svigagtige lovovertrædelser,
- ledende medarbejdere i Selskaber, der er gået konkurs, kommet under bobehandling eller trådt i likvidation,
- genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner, hvorved retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan er blevet frataget.

Ledelsens Fit & Proper-erklæring om hverv i ophørte selskaber

Der er ingen bestyrelsesmedlemmer, som har ophørte relationer i selskaber, som er ophørt på grund af konkurs eller tvangsopløsning.



4.11 INCITAMENTSPROGRAMMER

Bestyrelsen modtager et kontant bestyrelseshonorar og ingen del heraf er resultatafhængig.

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Bestyrelsen ikke indgået bonusaftaler med Selskabets Direktion.

Bestyrelsen påtænker at træffe beslutning om indførelse af warrant- eller medarbejderaktieordninger efter gennemført Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark.



Kasper Tidemann

Founder and CEO

1mo · 🌐

🙏 GIV ALDRIG OP 🙏

Jonas Peter Pløger var premierløjtnant og delingsfører for 3. deling på Hold 9, som blev udsendt til Afghanistan i februar 2010. Han blev ramt af en improviseret sprængladning efter delingen var blevet beskyttet med geværlid på vej ud af den grønne zone.

Jeg har så mange gode minder fra vores venskab.

Jeg husker sene nætter i gymnasietiden, hvor jeg reparerede hans mors computer, mens han lavede min blækregning. Jeg husker de første fester, som foregik i højt humør. Og så husker jeg da vi blev overfaldet et sted i provinsen, hvor jeg fik en knytnæve i ansigtet og flækkede et øjenbryn, så blodet piblede frem fra et åbent sår, der sidenhen blev til et ar, som jeg bærer den dag i dag.

Jonas forsvarede mig den aften. Han tog altid ansvar, stod forrest og kæmpede bravt. Jeg husker min kammerat for hans mod, viljestyrke og sans for ordentlighed. Han var et godt menneske.

D. 21. juli er det 10 år siden han faldt i Afghanistan. På dagen vil jeg tage ud på Solbjerg Kirkegård og drikke en øl, som jeg har lavet til ham.

Den er navngivet Giv Aldrig Op. Det er de selvsamme ord som står på hans gravsten og som sidenhen har kendetegnet min karriere som selvstændig - og som menneske.

Hvil i fred, min ven, og tak for det hele. Giv aldrig op.

Alt det bedste,

Kasper.



👍❤️🌱 5,114 · 183 Comments

Reactions



👍 Like 💬 Comment ➦ Share ✉ Send

📈 226,057 views of your post in the feed

5. Finansiell beskrivelse

5.1 GENERELT SAMT ERKLÆRING OM GÆLD OG KAPITAL PR. DEN 30. JUNI 2020

Selskabet har opstillet nedenstående nøgletal gældende pr. den 30. juni 2020. Tallene er ikke revideret, og der er ikke lavet en kvartalsrapport.

Nøgletal pr. den 30. juni 2020 – halvårstallene 2020 er ikke revideret

DKK 344.895	DKK 226.832	DKK 1.419.871
Rentebærende gæld	Likvid beholdning	Egenkapital

Tabel 6: nøgletal for Alefarm Brewing pr. d. 30. juni 2020 (kilde: Alefarm Brewing)

Årsrapporterne for Alefarm Brewing er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

For en nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis henvises til beskrivelse af anvendt regnskabspraksis jævnfør Selskabets årsrapport for regnskabsåret 2019, som er tilgængelig på Selskabets hjemmeside (<https://alefarm.dk/investor>).

Nedenstående oversigter viser hoved- og nøgletal for de seneste to årsregnskaber fra 2018 og 2019. Der henvises til de offentliggjorte årsrapporter for en mere detaljeret beskrivelse af regnskaberne. Selskabets årsrapporter for 2018 og 2019 er tilgængelige på Selskabets hjemmeside (<https://alefarm.dk/investor>).

5.2 RESULTATOPGØRELSE

Selskabets resultatopgørelse for de seneste to årsregnskaber er gengivet her:

Resultatopgørelse	2019	2018
DKK	01/01 2019 – 31/12 2019	01/01 2018 – 31/12 2018
Nettoomsætning	4.956.957	2.252.637

Dækningsbidrag	2.489.793	1.005.980
Personaleomkostninger	-1.586.948	-1.117.088
Øvrige omkostninger	-2.430.562	-2.174.536
Andre driftsindtægter	1.674.701	1.792.000
EBITDA	146.984	-493.644
Afskrivninger	-214.564	-145.275
EBIT	-67.580	-638.919
Finansielle poster	-22.134	-134.425
EBT	-89.713	-773.343
Selskabsskat	0	99.172
Periodens resultat	-89.713	-674.171

Tabel 7: resultatopgørelse for regnskabsåret 2019 og 2018 i Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)

5.3 BESKRIVELSE AF UDVALGTE POSTER I RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Udviklingen i Selskabets nettoomsætning udviser en stigning på 120%, som kommer fra en betydelig stigning af primært eksporten til de internationale markeder - en stigning, som udgør 152% - men skyldes også en væsentlig stigning i det indenlandske salg, som anløber 67%. Omkring 75% af Selskabets omsætning i 2019 stammer fra eksport til Europa, Asien og Australien.

Dækningsbidrag

Dækningsbidraget i 2019 ligger på et væsentligt højere niveau end 2018 med en stigning på 160%. Dækningsgraden er forøget fra 44,6% til 52,8% fra 2018 til 2019. Stigningen skyldes store drifts- og produktivitetsforbedringer i produktionen, som har betydet, at produktionsmængderne - antal liter færdigtappet øl - er blevet øget gennem en mere effektiv udnyttelse af både råvarer, udstyr og teknologi.

Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne er i 2019 steget med 42% i forhold til 2018. Den nødvendige personalekapacitet i driften af et bryggeri stiger væsentligt mindre end de udnyttede produktionskapaciteter.

Produktionsmængderne er således steget med kun en begrænset øgning i personaleomkostningerne.

Afskrivninger

Selskabet afskriver på indretning af lejede lokaler og på driftsmidler. Der afskrives over aktivets forventede levetid, hvilket vil være mellem 5-10 år.

Finansielle poster

Selskabet har primært været finansieret af lån fra ejerkredsen, der i forbindelse med årsregnskaberne i 2018 og 2019 efterfølgende har eftergivet lånebeløbene. Disse beløb er enten blevet reguleret via egenkapitalen som et koncerntilskud eller som ekstraordinær indtægt ("Andre driftsindtægter") afhængig af størrelsen på den enkelte långivers ejerandel. De eftergivne beløb svarer i 2019 til DKK 1.860.045 og i 2018 til DKK 4.000.000.

1. halvår 2020

1. halvår 2020 er afsluttet med en pæn vækst i omsætningen på 26% set i forhold til året før og med specielt en væsentlig bedre indtjeningssevne, som skyldes kombinationen af en stærkt forbedret kapacitetsudnyttelse - og dermed dækningsbidrag - samt en evne til at fastholde omkostningsniveauet.

Udviklingen og resultatet skal ses i lyset af den krise, der ramte Danmark og dermed Selskabet den 11. marts 2020 i forbindelse med udbruddet af COVID-19 og den efterfølgende nedlukning. Langt den overvejende del af eksportordrerne blev udskudt eller aflyst, og salget til de danske barer, caféer og restaurationer stoppede brat.

En stærk forøgelse af online-salget både i Danmark og på internationalt plan har imidlertid kompenseret delvist for omsætningstab. Selskabet har ikke deltaget i nogen corona-hjælpepakker, men har som alle andre virksomheder fået udskudt betalingen af A-skat i en kortere periode grundet lovgivning herom.

Nedenfor følger resultatopgørelsen for 1. halvår 2020:

Resultatopgørelse	1. halvår 2020
DKK	01/01 2020 - 30/06 2020
Nettoomsætning	2.884.099
Dækningsbidrag	1.640.061
Personaleomkostninger	-707.107
Øvrige omkostninger	-978.061
EBITDA	-45.108
Afskrivninger (anslået)	-113.801
EBIT	-158.909
Finansielle poster	-7.939
EBT	-166.848

Tabel 8: resultatopgørelse for første halvår 2020 i Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)

5.4 BALANCE

Selskabets balance for de seneste to årsregnskaber er gengivet her:

Balance	2019	2018
DKK	01/01 2019 - 31/12 2019	01/01 2018 - 31/12 2018
AKTIVER		
Anlægsaktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	528.724	531.946
Indretning af lejede lokaler	332.238	396.670

Deposita	330.310	320.980
Anlægsaktiver i alt	1.191.272	1.249.596
Omsætningsaktiver		
Varelager	573.524	492.909
Tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser	485.893	363.372
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	99.172	159.928
Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder	0	99.172
Andre tilgodehavender	503.602	274.172
Periodeafgrænsningsposter	9.433	3.189
Likvide beholdninger	242.377	212.338
Omsætningsaktiver i alt	1.914.001	1.605.080
Aktiver i alt	3.105.273	2.854.676
PASSIVER		
Kapital	46.000	1.000
Overkursfond	1.287.103	0
Overført resultat	253.618	196.987
Foreslået udbytte	0	0
Egenkapital i alt	1.586.721	197.987
Gæld		
Gæld til realkreditinstitutter (anlægslån)	239.794	388.444
Anden langfristet gæld	48.507	1.674.705

Langfristede gældsforpligtelser i alt	288.301	2.063.149
Leverandører af varer og tjenesteydelser	610.623	284.622
Anden gæld	443.838	140.000
Kortfristet del af langfristet gæld	140.000	140.000
Deposita	35.790	17.700
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.230.251	2.656.689
Gældsforpligtelser i alt	1.518.552	2.656.689
Passiver i alt	3.105.273	2.854.676

Tabel 9: balance for regnskabsåret 2019 og 2018 i Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)

I det følgende beskrives udviklingen i en række udvalgte poster på balancen, som er relevante for Selskabet at fremhæve.

Omsætningsaktiver

Både varelager og debitorer har været svagt stigende i forhold til 2018, men det skyldes udelukkende den højere aktivitet, som den er foregået i Selskabet.

Under Tilgodehavender figurerer det faktum at man på grund af den meget store eksportandel, samtidig med at der typisk foretages vareindkøb i Danmark, altid vil have et momstilgodehavende af en ikke ubetydelig størrelse. Momstilgodehavendet ved udgangen af 2019 anløb således omkring DKK 484.000.

Likvide beholdninger

De likvide beholdninger har været påvirket af den løbende lånefinansiering af ejerne og har derfor ligget på et stabilt niveau i kraft af den efterfølgende gældseftergivelse fra Selskabets ejere.

Egenkapital

Egenkapitalen er styrket fra 2018 til 2019 i forbindelse med omdannelsen af Selskabet fra et IVS til et ApS, hvor kapitalen steg fra DKK 1.000 til DKK 46.000. Der udstedtes i den forbindelse nye anparter svarende til 10% af den nye kapital den 12. december 2019, hvilket er metoden, hvormed Ichimas Holding ApS (Fabian Iosif Ichimas) og Thorndahls ApS (Jens Erik Thorndahl) blev anpartshavere. Ligeledes fik Selskabet ved

årsafslutningen den 31. december 2019 eftergivet gæld fra ejerne, omfattende et koncerntilskud på DKK 185.343 samt en ekstraordinær indtægt på DKK 1.674.705.

Anden gæld

Af anden gæld for 2018 fremgår gælden til ejerne, som blev eftergivet ved årets afslutning. I forbindelse med ansøgning om Optagelse til handel har Selskabet lånt DKK 500.000 af Tidemann&Co ApS (Kasper Tidemann) samt DKK 1.000.000 af Unterholding ApS (Mick Øgendahl). Lånene er givet som rene erhvervslån uden sikkerhed. Der er ikke knyttet betingelser til lånene.

5.5 PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen for Selskabets seneste to regnskabsår er gengivet i det følgende:

Pengestrømsopgørelse	2019	2018
DKK	01/01 2019 - 31/12 2019	01/01 2018 - 31/12 2018
Årets resultat	-89.713	-674.171
Årets af- og nedskrivninger	214.564	145.275
Reguleringer af gældseftergivelse	-1.674.701	0
Ændring i varebeholdninger	-80.615	-386.330
Ændringer i tilgodehavender	-198.270	-628.956
Ændring i leverandørgæld	685.217	382.979
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-1.143.518	-1.161.203
Køb af materiale anlægsaktiver	-146.910	-770.675
Deposita	-9.330	30.000
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-156.240	-740.675
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-148.650	-197.925
Kapitalindskud	1.478.447	2.208.000
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	1.329.797	2.010.075

Ændring i likvider	30.039	108.197
Likvider primo	212.338	104.141
Likvider ultimo	242.337	212.338

Tabel 10: pengestrømsopgørelse for regnskabsåret 2019 og 2018 i Alefarm Brewing (kilde: Kallermann Revision)

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Finansieringen af den løbende drift er sket gennem lån fra ejerne, der som tidligere nævnt er blevet eftergivet ved årets afslutning. Fra begyndelsen af 2020 er finansieringen sket via Selskabets egne resultater.

Der er ingen større udsving på arbejdskapitalen.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Der har i årene 2018 og 2019 været en begrænset investeringsaktivitet, og pengestrømmene fra investeringsaktiviteter relaterer sig primært til indkøb af maskineri. Øvrigt maskineri i forbindelse med driften er leaset, og den månedlige leasingafgift udgør DKK 33.358.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Selskabet har i 2019 optaget to nye medejere i sin ejerkreds og har konverteret gæld til kapitalandele. Herudover er som tidligere nævnt foretaget en gældsreturnering fra Selskabets ejere.

5.6 NØGLETAL

Relevante nøgletal for Selskabet er gengivet i den følgende tabel:

Nøgletal	2019	2018
Angivet i procent (%)	01/01 2019 - 31/12 2019	01/01 2018 - 31/12 2018
Overskudsgrad (resultat af primær drift / omsætning)	-1,36	-28,36
Afkastningsgrad (resultat af primær drift / gennemsnitlige aktiver)	-2,27	-32,02

Soliditetsgrad (egenkapital / balancesum)	51,10	6,93
Egenkapitalforrentning (årets resultat / gennemsnit egenkapital)	-9,37	-

Tabel 11: nøgletal for regnskabsåret 2019 og 2018 i Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)

5.7 FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Selskabet har udarbejdet en vækstplan for de næste tre år, som nærmere er beskrevet under punkt 4.7 ("Vækstplanen i perioden 2020-2023"). Planen afspejler Alefarm Brewings strategi og bedste skøn pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. Disse fremtidige finansielle planer er udarbejdet som en del af en vækstplan, som underbygger strategien. De faktiske resultater kan afvige fra forventningerne, idet begivenheder sjældent indtræder præcis som forventet, ligesom ikke-forventede begivenheder kan indtræde. Afvigelserne kan derfor være væsentlige. Forventningerne til vækstplanen bør læses i sammenhæng med afsnit 6 ("Risikofaktorer").

5.8 REVISOR

Ved Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 31. marts 2020 blev Kallermann Revision A/S valgt som Selskabets nye revisor. Således vil Selskabets revisor for regnskabsåret 2020 være:

Kallermann Revision A/S

Statsautoriseret Revisionsfirma
Stationspladsen 3
DK-3000 Helsingør
CVR-nummer 30195264

Kallermann Revision har revideret årsregnskabet for 2019. Selskabets årsregnskab for regnskabsåret 2017 og 2018 var revideret af:

Beierholm A/S

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Knud Højgaardsvej 9
DK-2860 Søborg
CVR-nummer 32 89 54 68

Skiftet af revisor skal ses med baggrund i en mangelfuld aftaleopfyldelse fra den tidligere revisor og ønsket om at tilknytte et revisionsfirma, der har specifik indsigt og viden om vores brancheforhold.

5.9 REVISORPÅTEGNING

Revisorpåtegning for årsregnskabet 2018 for Alefarm Brewing er uden forbehold eller andre særlige bemærkninger. Revisorpåtegning for årsregnskabet 2019 for Alefarm Brewing er ligeledes uden forbehold eller andre særlige bemærkninger. Den fulde revisorpåtegning er at finde i årsregnskabet, som kan læses i sin helhed på Selskabets hjemmeside (<https://alefarm.dk/investor>).

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Alefarm Brewing ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Alefarm Brewing ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

5.10 FINANSKALENDER

Selskabet følger denne finanskalender:

Begivenhed

Dato

Tidsfrist for forslag til generalforsamlingen 2021

5. marts 2021



Årsrapport for regnskabsåret 2020	12. marts 2021
Generalforsamling 2021	2. april 2021
Halvårsrapport 2021	30. august 2021

Tabel 12: finanskalender for Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)

5.11 ERKLÆRING OM ARBEJDSKAPITAL

Gennemførelsen af Udbuddet ved Minimumstegningen ("Minimumsudbuddet") vil medføre, at Selskabet modtager et kontant Nettoprovenu på DKK 19,4 mio. Dette Nettoprovenu vil give Selskabet tilstrækkelig arbejdskapital til at dække Alefarm Brewings kapitalbehov i minimum 12 måneder fra første handelsdag.

Hvis Udbuddet ikke bliver gennemført og optagelsen af Selskabets Aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark ikke vil ske, vil Selskabet via sit nuværende kapitalberedskab, de eksisterende kreditfaciliteter kombineret med en nedjustering af Selskabets vækststrategi og markedsføringsplan fortsætte sine nuværende aktiviteter, men med en langsommere vækst i produktionen og salget af Alefarm Brewings produkter mod de nuværende kunder og de nye forventede kunder og samarbejdspartnere.

5.12 VÆSENTLIGE ÆNDRINGER I SELSKABETS FINANSIELLE STILLING

Der har ikke været væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling fra årsrapportens godkendelse på Alefarm Brewings ordinære generalforsamling den 20. august 2020 og til offentliggørelse af Virksomhedsbeskrivelsen den 14. oktober 2020.



ALEFARM
brewing



ALEFARM
brewing

6. Risikofaktorer

En investering i de Udbudte Aktier indebærer væsentlig økonomisk risiko. Potentielle investorer bør nøje overveje alle oplysninger i Virksomhedsbeskrivelsen og herunder de risici, der er beskrevet nedenfor, inden der træffes en investeringsbeslutning.

Dette afsnit omhandler risikofaktorer i forbindelse med den branche, som Alefarm Brewing driver virksomhed i samt specifikke risici i forbindelse med dets virksomhed. De risici, der er beskrevet nedenfor, er ikke de eneste risici forbundet med investering i Aktierne i forbindelse med Udbuddet. I det omfang, som de nedenfor beskrevne risici materialiserer sig, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på Alefarm Brewings forretning og dermed betyde, at aktionærer kan miste hele eller dele af deres investering i Selskabet. Herudover omhandler afsnittet visse risici i forbindelse med Udbuddet og de Udbudte Aktier, som ligeledes kan få negativ indvirkning på de Udbudte Aktiers værdi.

Alefarms Ledelse består af Kasper Tidemann ("Direktionen") samt af Jens Erik Thorndahl, Britt van Slyck, Tue Byskov Bøtkjær samt Helene Abel Hansen ("Bestyrelsen"). Ledelsen vurderer, at de nedenfor beskrevne forhold repræsenterer de væsentligste risici for Selskabet og for erhvervelse af de Nye Aktier i Selskabet i forbindelse med Udbuddet. Det skal understreges, at risici beskrevet i dette punkt ikke er udtømmende. Risikofaktorer, som endnu ikke er kendt, eller som pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen anses for uvæsentlige, kan være eller blive mere væsentlige end forudsat på tidspunktet for Virksomhedsbeskrivelsens datering. Alle de beskrevne risikofaktorer er mulige udfald, der måske kan eller måske ikke kan opstå, og Ledelsen er ikke i stand til at udtale sig om sandsynligheden for at de enkelte risici måtte opstå.

Selskabet har dog opført de enkelte risikofaktorer i grupper, og efter hvor stor en indflydelse en given risiko vil have for Selskabet.

Investorer opfordres til at læse denne Virksomhedsbeskrivelse grundigt igennem for dermed at kunne foretage en selvstændig vurdering af de med en investering i Selskabet forbundne risici.

Potentielle investorer anbefales tillige at indhente uafhængig rådgivning vedrørende kommercielle, juridiske, regnskabsmæssige og skattemæssige forhold, som måtte være relevante for den enkelte investor, inden der træffes beslutning om, hvorvidt investor bør tegne Nye Aktier i forbindelse med Udbuddet.



Risikofaktorerne er nævnt i prioriteret rækkefølge efter vigtighed eller sandsynlighed.

6.1 RISICI FORBUNDET MED AKTØRER, SOM ER KONKURRENTER OG INTERESSENER

I det følgende redegøres for risici forbundet med aktører, som er konkurrenter og interessenter i regi af Alefarm Brewing.

6.1.1 ALEFARM ER UNDERLAGT KONKURRENCE FRA EKSISTERENDE OG NYE VIRKSOMHEDER

Der eksisterer i dag en lang række bryggerier, der producerer specialøl og sælger på de markeder, som Alefarm Brewing allerede opererer i samt på markeder, hvor Alefarm Brewing ønsker at entrere i fremtiden. Udviklingen i markedet og især taget i betragtning antallet af bryggerier, så må det forventes, at Alefarm Brewing kan møde konkurrence fra både nye og eksisterende spillere på markedet.

Markedet for specialøl er fortsat umodent i mange regioner, men kan i fremtiden blive præget af store internationale producenter. Samtidig kommer nye bryggerier til, som med både innovative produkter og aggressiv markedsføring kan blive væsentlige konkurrenter i fremtiden. Endvidere kan både eksisterende og nye spillere kopiere Alefarm Brewings opskrifter og lancere variationer af disse på markedet. Der er derfor en risiko for, at øget konkurrence på pris, produkt og andre parametre kan have en negativ virkning på Alefarm Brewings virksomhed, strategi, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Alefarm Brewing er generelt positiv over for konkurrence fra både nye og eksisterende spillere på markedet. Dels medfører det, at der er flere aktører, som medvirker til at højne interessen for specialøl, og dels udfordrer det Alefarm Brewing og afkræver, at Selskabet kontinuerligt udvikler nye produkter såvel som virksomheden som helhed.

6.1.2 VED LANCERING I NYE LANDE KAN DER VÆRE ÆNDRERE MARKEDSVILKÅR

Når Alefarm Brewing skal sælge sine øl på globalt plan, kan der være eller komme nationale standarder og national lovgivning, som dels kan påvirke afsætningen af produkterne, og dels kan gøre det nødvendigt for Alefarm Brewing at ændre på produkterne eller opgive salg til kunder i de pågældende lande.

Konkret kan der være nationale standarder for ølets emballage - for eksempel i form af krav til dåse- eller flaskestørrelser - der kan medvirke til, at Alefarm Brewing må tilpasse produktionen hertil. I både Norge og Sverige gælder særlige regler for salg af og reklame for alkohol, der blandt andet begrænser afsætningsmulighederne, og som udgør en udfordring i salgsindsatsen.

Et andet eksempel er det thailandske marked, hvor lovgivning omkring online-salg af alkohol netop er vedtaget, som forbyder salg af alkohol til privatpersoner via webshops og lignende. Ovenstående kan påvirke Selskabets produktions- og udviklingsomkostninger samt det forventede salg og dermed føre til budgetafvigelser og negativ indvirkning på Selskabets omsætning og indtjening.

6.1.3 MARKEDSUDVIKLINGEN KAN PÅVIRKE EFTERSPØRGSLEN EFTER ALEFARM BREWINGS PRODUKTER

Det globale forbrug af alkohol har været faldende blandt andet som følge af en tendens til større fokus på sundhed. En faldende efterspørgsel efter øl og specifikt specialøl vil kunne have en negativ indflydelse på efterspørgslen efter Alefarm Brewings produkter og derved påvirke Selskabets indtjening negativt.

Eksterne faktorer såsom cykliske opsving, kriser, inflation eller renteudsving kan påvirke omsætning og omkostninger. Da Alefarm Brewings internationale forretning, omsætning og/eller omkostninger kan blive påvirket af sådanne faktorer, som ligger uden for Selskabets kontrol, vil det dermed kunne påvirke Selskabets forretning og profitabilitet negativt.

6.1.4 POLITISKE RISICI

Selskabet er underlagt lovgivning om salg af alkohol og betaling af afgifter. Der er risiko for ændringer i lovgivning, beskatning, told, afgift, import- og eksportrestriktioner, handelsbetingelser, valutakursreguleringer, valutariske restriktioner, GDPR, forsikringsystemer eller andre betingelser, som påvirker virksomheder på de internationale markeder, og som dermed kan risikere også at påvirke Alefarm Brewing.

Selskabet kan også blive påvirket af faktorer relateret til politisk eller økonomisk usikkerhed i de lande, som Selskabet opererer i. De forskellige faktorer kan have en negativ konsekvens for Selskabets forretning, omdømme, omsætning, indtjening og finansielle position.

6.1.5 ALEFARM BREWING KAN BLIVE PÅVIRKET AF EN ÆNDRET FOLKESTEMNING

De sociale medier har medført en ændret og mere direkte kommunikation mellem virksomheder og forbrugere. Virksomheder kommunikerer i dag oftere direkte med sine kunder på sociale medier fremfor via traditionelle salgs- og kommunikationskanaler. Denne udvikling har givet forbrugerne en større stemme, da virksomheder kan opleve at blive hængt ud og langt for had grundet de handlinger, som de foretager.

Der er derfor risiko for, at folkestemningen kan blive vendt mod bryggerier eller mod Selskabet alene, hvilket vil kunne medføre negativ påvirkning af salg og derved indtjening.



Selskabet har ikke oplevet negativ omtale i sin levetid, men har oplevet konkurrenter, som har lanceret produktioner med navne, som ikke er faldet i kundernes smag, hvorfor det har udløst negative reaktioner fra forbrugerne af produkter lanceret af disse konkurrenter.

6.2 RISICI FORBUNDET MED ALEFARM BREWINGS VIRKSOMHED

I det følgende er redegjort for risici forbundet med Alefarm Brewings virksomhed.

6.2.1 OPBYGNING AF SALGSORGANISATION OG EKSEKVERING AF SALGSSTRATEGI

Selskabets fremtidige udvikling baserer sig blandt andet på en større internationalisering af salgsindsatsen. Hvis ikke den rette salgs- og distributionsmodel vælges, eller hvis der indgås samarbejdsaftaler med forkerte salgsgenter, distributører eller samarbejdspartnere, er der en risiko for, at det kan medføre en forsinkelse af Selskabets go-to-market-strategi. Det kan betyde en forsinkelse i forhold til implementeringen af Selskabets vækstplaner og generelt medføre, at Selskabets økonomiske resultater ikke bliver som budgetteret, og at Selskabets finansielle position dermed bliver forringet. Selskabet har ikke formaliseret kontrakter med sine samhandelspartnere, idet dette ikke er kutyme i branchen.

Samtidig er der en risiko forbundet med valget af salgskanal, fordi et forkert valg af salgskanal kan påvirke Selskabets brand i negativ retning. Det betyder, at Alefarm Brewing ikke med fordel kan sælge sine produkter til alle butikker – fx discount-supermarkeder – idet dette kan udgøre en risiko for at forringe Selskabets brandingværdi.

6.2.2 NØGLEPERSONER OG -MEDARBEJDERE

Selskabet har en lille medarbejderstab og er afhængig af få højt specialiserede medarbejdere med mange års kompetence og industrierfaring. Jo mindre Selskabets organisation er, jo mere sårbar er Selskabet overfor sygdom eller ansættelsesændringer.

Nøglepersonerne består pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen af Selskabets Direktion, CSO og COO, brygmester og bryggere. Ansættelsesophør eller kortere eller længerevarende sygdom blandt nøglemedarbejdere vil derfor kunne påvirke Selskabets udvikling og værdiskabelse negativt. Opsigelsesvarsler for nøglepersoner anløber 3 måneder gensidigt.

6.2.3 ALEFARM BREWING ER AFHÆNGIG AF AT KUNNE TILTRÆKKE OG FASTHOLDE DYGTIGE MEDARBEJDERE

Alefarm Brewings ekspansive strategi omfatter tilgang af nye medarbejdere. En tilgang af kompetente og dygtige medarbejdere inden for ølbrygning, salg, marketing, økonomi og administration er derfor nødvendig og vil være i fokus i forbindelse med Selskabets vækstplaner.

Selskabet er derfor afhængig af at kunne tiltrække kvalificerede personale indenfor ølbrygning. Der findes ganske få kandidater i Danmark, hvorfor det kan være nødvendigt at søge efter internationale profiler. Vanskeligheder med at fastholde og tiltrække de rette medarbejdere kan bremse Selskabets salgs- og forretningsmæssige udvikling.

For at understøtte skabelsen af den nødvendige vækst, så skal Selskabet finde nye salgs- og marketingmedarbejdere, som kan være omkostningstunge at engagere i et marked med fuld beskæftigelse. Det kan betyde øgede omkostninger til lønninger og medføre en negativ indvirkning på Alefarm Brewings virksomhed, strategi, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

Selskabets medarbejdere er ikke underlagt konkurrenceklausuler.

6.2.4 INDFLYDELSE AF CORONA/COVID-19

Den globale COVID-19-pandemi har allerede haft stor negativ påvirkning på Selskabet qua dets globale afsætning grundet den nedlukning og/eller begrænsning af åbningstider for restaurationer, barer og caféer, som er foregået på verdensplan. En genopblusning og en eventuel langvarig global pandemi, der nedlukker eller begrænser udviklingen i de centrale lande og markeder, som Alefarm Brewing opererer i, vil have en negativ indvirkning på Selskabet. Lignende fremtidige pandemier vil kunne påvirke virksomhedens afsætning, omsætning og driftsresultat.

Som enhver anden virksomhed er Selskabet eksponeret for hacking eller andre lignende digitale trusler, herunder brud på datasikkerhed. Selskabet forsøger at gardere sig mod dette ved analyse, opbygning af processer til at kunne modstå angreb samt præventive tiltag for ikke at opleve økonomiske tab samt tab af momentum, såfremt Selskabet skulle blive udsat for ovenstående.

6.2.5 LEVERANDØRER SOM GÅR KONKURS ELLER IKKE KAN LEVERE

Der kan opstå situationer, hvor leverandørers eventuelle konkurs, forsinkede, delvist eller helt manglende leverancer af varer, produkter og ydelser til Alefarm Brewing kan indebære, at Selskabet lider tab, herunder på grund af deraf følgende misligholdelse af sine kontraktlige forpligtelser over for sine kunder.

Det kan påføre Selskabet ekstraordinære omkostninger og indebære en risiko for, at Selskabets omsætning, indtjening og renommé kan blive påvirket negativt, hvilket ultimativt kan påvirke Selskabets omsætning og indtjening.

Selskabet har ikke tidligere oplevet underleverandørers konkurs eller manglende levering. Selskabet har i valget af leverandører haft denne risiko for øje. Der findes et utal af leverandører af malt, og Selskabet kan let skifte leverandør. Selskabet har pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen minimum tre leverandører af kritiske ingredienser, som indgår i produktionen, herunder humle, gær og malt. Selskabet anvender endvidere store internationale leverandører, der også agerer leverandører af emballage og andre produkter til verdens største producenter af læskedrikke og bryggerier. Alefarm Brewing har derved forsøgt at eliminere risikoen forbundet med sine leverandører og deres finansielle og øvrige stilling.

6.2.6 DISTRIBUTØRER ELLER KUNDER SOM GÅR KONKURS ELLER IKKE KAN AFSÆTTE

Branchen for øl – og herunder specialøl – er generelt udsat for højere konkursrisiko blandt distributører, restaurationer, barer og caféer. Selskabet er bevidst om denne risiko og forsøger så vidt muligt at være på forkant og minimere eventuelle tab, som måtte forekomme på grund af distributører eller øvrige kunders manglende betalingsevne.

Det betyder, at Selskabet er yderst kritisk i sine valg af distributører såvel som øvrige salgskanaler i form af butikker med videre. Alefarm Brewing har tidligere oplevet tab som følge af en engelsk distributørs konkurs, men grundet sin proaktive indstilling var Selskabet i stand til at få betalt størstedelen af det daværende udestående.

6.2.7 LANGVARIG BESLUTNINGSPROCES HOS SELSKABETS PRIMÆRE KUNDESEGMENT (B2B)

Et af Selskabets vigtige segmenter er salg til distributører og butikker. Et typisk salgsforhandlingsforløb med ny distributør eller butik kan strække sig over lange perioder på cirka 3-6 måneder fra den initiale henvendelse fra den givne kunde og til modtagelse af endelige formelle købsordrer. Varigheden af disse beslutningsprocesser kan være en udfordring for Selskabets driftsmæssige indtægter og kan dermed få negativ indflydelse på Selskabets resultatdannelse og finansielle position.

6.2.8 SELSKABET KAN BLIVE INVOLVERET I RETS- OG VOLDGIFTSSAGER OG ANDRE TVISTER

Alefarm Brewing har enkelte kontraktforhold med forskellige interessenter, herunder leverandører af humle, distributører og medarbejdere. Uanset at Selskabet ikke aktuelt er involveret i rets- eller voldgiftssager, er der en risiko for, at Alefarm Brewing i fremtiden kan blive mødt med erstatningskrav eller bliver involveret i rets- eller voldgiftssager og tvister i øvrigt.

Uanset udfaldet af sådanne tvister, og uanset at Selskabet forsøger at reducere sådanne risici ved forsikringsmæssig afdækning – herunder blandt andet erhvervsansvars- og produktansvarsforsikringer – er der en risiko for, at sådanne tvister, rets- og voldgiftssager med videre vil kunne påføre Selskabet betydelige omkostninger, som dermed kan få en negativ indvirkning på Alefarm Brewings virksomhed, driftsresultat og økonomiske forhold.

6.2.9 ALEFARM BREWING KAN FÅ ANMÆRKNING, HENSTILLING ELLER BØDE FRA MYNDIGHEDERNE

Alefarm Brewing er som fødevarereproducent underlagt nogle lovgivningsmæssige krav til både produktion og markedsføring. Selskabet har jævnligt besøg af Fødevestyrelsen, som kontrollerer produktionen, Selskabets opbevaring af ingredienser, egenkontrolprogram og øvrige punkter, som er relevante i forbindelse med myndighedens løbende inspektion.

En anmærkning fra Fødevestyrelsen kan resultere i, at Alefarm Brewing kan være nødsaget til at ændre procedurer og kan eventuelt blive påtvunget at foretage investeringer i udstyr eller andet for at kunne leve op til myndighedernes krav, hvilket vil kunne påvirke indtjeningen negativt.

Alefarm Brewing har ikke modtaget nogen anmærkninger i Selskabets historie og har da også opnået fødevevarekontrolmæssig udmærkelse i form af sin elite-smiley, som figurerer som bevis for de højeste standarder inden for rengøring, produktion og øvrige relevante forhold.

På samme vis er Selskabet underlagt regler for sin markedsføring, som kan variere alt efter det givne marked. Reglerne kan både omfatte restriktioner i forhold til hvor, og hvordan Selskabet må markedsføre sine produkter, men også i forhold til den navngivning, som Selskabet må anvende for de enkelte øl, i hvilken forbindelse Selskabet kan mødes med bødeforlæg, såfremt reglerne ikke efterleves.

Alefarm Brewing har ikke modtaget påbud fra myndighederne hverken i Danmark eller udlandet i løbet af Selskabets historie.

Selskabet er forpligtet til at oplyse den korrekte alkoholprocent på sine øl inden for et spænd på 0,5%. Selskabet er derfor ansvarligt for korrekt udregning af alkoholprocenten samt ansvarlig for at tilsikre, at denne fremgår klart og tydeligt på den enkelte etiket. Manglende opfyldelse af dette forhold kan lede til bødeforlæg fra relevante myndigheder.

6.2.10 RISIKO FOR FEJL VED PRODUKTION ELLER PÅFYLDNING AF ØL

Der er en række risici forbundet med produktionen af øl, der vil kunne påvirke driften af Selskabet.



Produktionen af øl indebærer anvendelse af gær, som udvikler alkohol i løbet af gæringsprocessen. Der er risiko for fejl-gæring, hvilket betyder, at man er nødsaget til at bortskaffe det enkelte produktionsbatch af øl, som derved udgår af månedens produktion.

Alefarm Brewing arbejder løbende med korrekt temperaturstyring og optimering af selvsamme for at minimere risikoen for fejl-gæring i gæringsprocessen.

I denne Virksomhedsbeskrivelse er indeholdt en vækstplan, som indebærer produktion af spontangærede sæsonøl. Spontangæring indebærer at arbejde med den vildgær, som befinder sig naturligt i vores omgivelser. Her kan der opstå risiko for i forbindelse med produktionen af spontangæret øl, at den øvrige del af produktionen, som ikke er baseret på vildgæring, bliver inficeret med vildgærkulturen. Infektioner i produktionen er uønskede og kan medføre negativ påvirkning af Selskabets produktion af øl og indtjening.

Der kan tillige opstå fejl i den del af produktionsprocessen, som har med aftapning af øl at gøre. Disse fejl kan resultere i forøget tryk i de øl, som produceres – typisk på flaske – som kan være årsag til ulykker ved åbning af den givne øl grundet eksplosionsfare på grund af trykforholdene. Alefarm Brewing er særdeles opmærksom på opfølgning, vedligeholdelse, servicering af tappeudstyr med videre for at minimere risikoen forbundet herved. Alefarm Brewing har derfor heller ikke oplevet sådanne problemer i løbet af Selskabets historie.

6.3 RISICI FORBUNDET MED ALEFARM BREWINGS FINANSIELLE STILLING

I det følgende afsnit redegøres for risici forbundet med Alefarm Brewings finansielle stilling.

6.3.1 ALEFARM BREWING OPNÅR IKKE RESULTATER, SOM ER BUDGETTERET MED FOR FREMTIDEN

Der er en risiko for, at budgetterede resultater ikke realiseres. Resultaterne kan blive ringere end budgetteret på grund af en eller flere faktorer, fx lavere omsætning, højere omkostninger eller større driftsmæssige afskrivninger og/eller hensættelser end forventet. Eksterne forhold, der kan påvirke de budgetterede resultater, kan blandt andet være uventede ændringer i konkurrenceforholdene eller en ufordelagtig udvikling i markedet. I tilfælde af at Alefarm Brewing ikke realiserer fremtidige budgetterede resultater, kan det få negativ indvirkning på Alefarm Brewings virksomhed, omdømme, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

6.3.2 ALEFARM BREWING KAN FÅ BEHOV FOR YDERLIGERE KAPITAL

Alefarm Brewing har fokus på vækst og udvikling samt kontinuerlig produktion og lancering af nye øl, og selvom den eksisterende ejerkreds har ført en konservativ udlokningspolitik, så kan det ikke udelukkes, at

Selskabet kan blive bragt i en situation, hvor det bliver nødvendigt at tilvejebringe yderligere kapital for at fortsætte driften og realisere den eksisterende strategi eller ændringer heri.

Selskabet vil løbende vurdere behovet for yderligere kapitalfremskaffelse. Hvis yderligere kapitalfremskaffelse måtte vise sig nødvendig, er der en risiko for, at yderligere kapital ikke kan tilvejebringes, hvilket kan medføre en risiko for, at Selskabet kan gå konkurs, hvorved investorerne risikerer at miste hele deres investeringsbeløb.

6.3.3 VALUTAKURSUDSVING

Omkring 65% af Selskabets omsætning faktureres i EUR (Euro). Alefarm Brewings variable omkostninger til produktion med videre (udgifter) betales pt. i DKK (danske kroner), EUR (Euro), GBP (britiske pund) og USD (amerikanske dollars).

Der er en risiko for at udviklingen på valutamarkedet på krydskurserne mellem indtægter og udgifter udvikler sig ugunstigt for Selskabets valutakurseksponering, hvilket kan medføre valutakurstab. Dette sker typisk, fordi der er en tidsmæssig forskydning fra ordreafgivelsestidspunktet til betalingstidspunktet for levering af den givne vare eller ydelse. Dertil kommer, at en omsætningsnedgang kan opleves, hvis købekraften mellem kundernes valuta og Selskabets produkter forringes grundet en ugunstig valutakursudvikling (den såkaldte købekraftsparitet). Realisering af vækstplanen indebærer en stigning i omsætningen, hvilket indebærer en forøgelse af eksponeringen for valutakurstab og komparativ købekraft-forringelse. Hvis valutakurstabsrisikoen aktualiseres, kan det få en negativ indvirkning på Alefarm Brewings omsætning, driftsresultat og finansielle stilling. Selskabet har ikke valutasikret sine positioner.

6.4 GENERELLE RISICI FORBUNDET MED UDBUD OG OPTAGELSE TIL HANDEL

I det følgende redegøres for de generelle risici forbundet med udbud og Optagelse til handel.

6.4.1 AKTIONÆRERNE KAN FÅ ET NEGATIVT ELLER NUL-AFKAST PÅ INVESTERINGER I SELSKABET

Aktionærernes afkast på deres investering i Selskabet er afhængigt af, hvordan Selskabet udvikler sig i fremtiden. En implementering af Selskabets vækstplan vil betyde, at cash flowet bliver negativt, og det kan ikke med sikkerhed siges, hvornår Selskabet igen opnår et positivt cash flow på driften. I tilfælde af at Selskabet ikke formår at skabe positivt cash flow via sine driftsaktiviteter, inden Nettoprovenuet fra Udbuddet er blevet anvendt, og Selskabet ikke senest på det tidspunkt har formået at rejse yderligere kapital, kan Selskabet risikere at gå konkurs eller komme under anden insolvensbehandling, hvorved investorenes investering i Selskabets Aktier kan gå helt eller delvist tabt.

6.4.2 DER ER RISIKO FOR, AT SELSKABET IKKE ER I STAND TIL AT BETALE UDBYTT

Det er generalforsamlingen i Selskabet, som fastsætter udbyttepolitikken.

Selskabet har ingen intention om udlodning af udbytte inden for de næste år. Selskabet er i sin væksthase og har derfor til hensigt at reinvestere indtjeningen fra driften i drifts-, vækst- og investeringsaktiviteter. Der er derfor for nærværende ingen udsigt til udbyttebetaling. Det er alene op til Selskabets Bestyrelse – på baggrund af dens vurdering af Selskabets driftsresultater, finansierings- og likviditetsbehov – at indstille en eventuel fremtidig udlodning af udbytte til generalforsamlingen.

6.4.3 AKTIENS LIKVIDITET ER BEGRÆNSET, EFTERSOM DER ER EN BEGRÆNSET MÆNGDE AKTIER I FRI HANDEL

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil der stadig være en stor koncentration af Aktierne, der ikke omsættes, idet stifter samt Ledelse fortsat vil eje en betydelig andel heraf. Hvis disse aktionærer fortsætter med at eje deres Aktier, og der ikke foretages kapitaludvidelser ved udstedelse af nye aktier, kan der være beskeden likviditet i Selskabets Aktier. Det indebærer, at andre aktionærers muligheder for at sælge Aktier på det tidspunkt og i det antal, som de ønsker, kan være vanskeligt eller umuligt, ligesom en beskeden likviditet i Selskabets Aktier kan indebære større kursfølsomhed, idet selv små handelsposter og/eller få handler kan påvirke handelskursen væsentligt i positiv eller negativ retning. Selskabet har valgt ikke at benytte sig af en likviditetsprovider ved første handelsdag. Hvis Selskabets Bestyrelse finder det nødvendigt efter Optagelsen til handel at skabe større likviditet i aktien, vil det blive overvejet af bruge en likviditetsprovider.

6.4.4 AKTIERNE HAR IKKE VÆRET HANDELT OFFENTLIGT TIDLIGERE OG KAN DERFOR VÆRE VOLATILE

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

6.4.5 USTEDELSE AF YDERLIGERE AKTIER I SELSKABET KAN UDVANDE ALLE AKTIONÆRER

Selskabet kan efter gennemførelsen af Udbuddet igen få behov for eller ønske at rejse yderligere finansiering ved gennemførelse af et nyt udbud af Aktier. Dette kan være begrundet i mange forhold, herunder behovet for at finansiere eventuelle virksomhedsopkøb eller udnyttelse af andre vækstmuligheder, der måtte opstå, foretagelse af yderligere investeringer i Selskabet, ønsket om adgang til nye produkt- eller geografiske markeder eller til at realisere andre forretningsmæssige målsætninger og udstedelse af aktier til medarbejdere i Selskabet. Som resultat af sådanne

kapitaludvidelser kan Selskabets eksisterende aktionærer afhængig af udbudsformen og udbudsstrukturen risikere, at de bliver udvandet både i relation til deres kapitalandele og i relation til deres stemmeandele i Selskabet.

6.4.6 SALG AF AKTIER KAN MEDFØRE FALD I MARKEDSKURSEN FOR AKTIERNE

I tilfælde af at større aktionærer eller flere mindre aktionærer sælger Aktier umiddelbart efter Selskabets Optagelse til handel, kan Aktiernes markedskurs falde, da udbuddet kan være større end efterspørgslen. Aktiernes markedskurs kan ligeledes falde, hvis investorer har en opfattelse af, at sådanne salg kan ske. Efter Udbuddet vil Selskabets nuværende aktionærer være underlagt en kontraktuel Lock-up-bestemmelse på 12 måneder fra første handelsdag med Selskabets Certified Adviser. Lock-up af aktionærer gælder kun i den begrænsede tidsperiode og med en række sædvanlige undtagelser som fx salg af Aktier i forbindelse med et fremsat overtagelsestilbud samt salg mellem juridiske enheder med samme ejere. Når den pågældende Lock-up-periode udløber, kan de pågældende aktionærer frit sælge deres beholdning af Aktier helt eller delvist, hvilket kan aktualisere de risici, som er omtalt i de to foregående afsnit. For en uddybende beskrivelse af Lock-up-aftaler henvises der til punkt 7.9, som omhandler indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

6.4.7 SELSKABETS EKSISTERENDE STØRRE AKTIONÆRER KONTROLLERER EN STOR DEL AF AKTIERNE

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil eksisterende større aktionærer eje:

- ved Minimumsudbuddet 63,49% af Aktierne.
- ved Maksimumsudbuddet 59,70% af Aktierne (før udnyttelse af den Betingede Salgsret).
- ved Maksimumsudbuddet 53,73% af Aktierne (efter udnyttelse af den Betingede Salgsret).

Se tabel 13 under punkt 7.4 for redegørelse herfor. Den beskrevne fordeling af Aktierne indebærer, at de eksisterende større aktionærer har mulighed for alene at afgøre eller i væsentligt omfang udøve indflydelse på anliggender, som bliver forelagt aktionærene til godkendelse. Dette gælder blandt andet vedtægtsændringer, valg og udskiftning af bestyrelsesmedlemmer samt godkendelse af regnskab – og forslag om udbyttebetalinger. De eksisterende aktionærer har mulighed for at kontrollere Selskabets Bestyrelse og Selskabet i form af deres aktiebeholdning og dermed stemmeret gennem generalforsamlingen. Koncentrationen af ejerskab kan påvirke markedskursen på Aktierne. Ejerskabsstrukturen kan blandt andet forhindre visse transaktioner, som indebærer faktiske eller potentielle ændringer i kontrollen over Selskabet. Dette kunne fx være fusion, sammenlægning, overtagelsestilbud eller en anden form for transaktion, som vil kunne have positiv indvirkning på Aktiernes markedskurs.




ALEFARM
brewing

Sensortiel
2MM-VOL
CB -

7. Juridiske forhold

7.1 NAVN OG HJEMSTED

Alefarm Brewing A/S er registreret hos Erhvervsstyrelsen med følgende informationer:

Alefarm Brewing A/S

CVR-nummer 37037974

LEI-kode 549300GBLGLZQU00D842

Selskabets hovedkontor er beliggende på følgende adresse:

Alefarm Brewing A/S

Lunikvej 2B

DK-2670 Greve

Danmark

7.2 STIFTELSESDATO OG LOVVALG

Alefarm Brewing blev stiftet den 28. august 2015 som et iværksætterselskab (IVS) og er stiftet og indregistreret i Danmark. Selskabet blev den 17. september 2019 omdannet til et anpartsselskab og den 3. august 2020 omdannet til et aktieselskab.

Selskabet er underlagt dansk ret.

7.3 VEDTÆGTSMÆSSIGE FORMÅL

Selskabets formål er at brygge øl og drive virksomhed, der efter Bestyrelsens skøn er forbundet dermed, herunder salg og markedsføring.

7.4 STØRRE AKTIONÆRER OG AKTIONÆRSAMMENSÆTNING PR. VIRKSOMHEDSBESKRIVELSESDATOEN OG FØR UDBUDET

Større aktionærer og aktionærsammensætning før og efter Udbuddet:

Før Udbuddets gennemførelse

Navn	Antal Aktier og stemmer pr. Virksomheds- beskrivelsesdatoen	Ejerandel af Aktier og stemmer pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen
Kasper Tidemann		
Tidemann&Co ApS <i>100% ejet af Kasper Tidemann</i>	3.990.400	49,88 %
Mick Øgendahl og Marlene Øgendahl		
Unterholding ApS <i>90% ejet af Mick Øgendahl og 10% ejet af Marlene Øgendahl</i>	1.662.400	20,78 %
Tue Byskov Bøtkjær		
Tue Invest ApS <i>100% ejet af Tue Byskov Bøtkjær</i>	1.454.400	18,18 %
Jens Erik Thorndahl		
Thorndahls ApS <i>25% ejet af Jens Erik Thorndahl, 25% ejet af Kresten Thorndahl, 25% ejet af Kristine Thorndahl</i>	403.200	5,04 %
Fabian Iosif Ichimas		
Ichimas Holding ApS <i>100% ejet af Fabian Iosif Ichimas</i>	403.200	5,04 %
Alex Frackenpohl	86.400	1,08 %
Total	8.000.000	100,00 %

Efter Udbuddets gennemførelse ved bruttoprovenu på DKK 23 mio. ("Minimumsudbuddet")

Kasper Tidemann		
Tidemann&Co ApS <i>100% ejet af Kasper Tidemann</i>	4.010.400	31,83 %
Mick Øgendahl og Marlene Øgendahl		
Unterholding ApS <i>90% ejet af Mick Øgendahl og 10% ejet af Marlene Øgendahl</i>	1.682.400	13,35 %

Tue Byskov Bøtkjær

Tue Invest ApS	1.454.400	11,54 %
<i>100% ejet af Tue Byskov Bøtkjær</i>		

Jens Erik Thorndahl

Thorndahls ApS	423.200	3,36 %
<i>25% ejet af Jens Erik Thorndahl, 25% ejet af Kresten Thorndahl, 25% ejet af Kristine Thorndahl</i>		

Fabian Iosif Ichimas

Ichimas Holding ApS	403.200	3,20 %
<i>100% ejet af Fabian Iosif Ichimas</i>		

Alex Frackepohl

86.400	0,69 %
--------	--------

Nye Aktier

4.540.000	36,03 %
-----------	---------

Total	12.600.000	100,00 %
--------------	-------------------	-----------------

Efter Udbuddets gennemførelse ved bruttoprovenu på DKK 27 mio. ("Maksimumsudbuddet")

Kasper Tidemann

Tidemann&Co ApS	4.010.400	29,93 %
<i>100% ejet af Kasper Tidemann</i>		

Mick Øgendahl og Marlene

Øgendahl

Unterholding ApS	1.682.400	12,56 %
<i>90% ejet af Mick Øgendahl og 10% ejet af Marlene Øgendahl</i>		

Tue Byskov Bøtkjær

Tue Invest ApS	1.454.400	10,85 %
<i>100% ejet af Tue Byskov Bøtkjær</i>		

Jens Erik Thorndahl

Thorndahls ApS	423.200	3,16 %
<i>25% ejet af Jens Erik Thorndahl, 25% ejet af Kresten Thorndahl, 25% ejet af Kristine Thorndahl</i>		

Fabian Iosif Ichimas

Ichimas Holding ApS	403.200	3,01 %
<i>100% ejet af Fabian Iosif Ichimas</i>		

Alex Frackenpohl	86.400	0,64 %
Nye Aktier	5.340.000	39,85 %
Total	13.400.000	100,00 %

Efter Udbuddets gennemførelse ved bruttoprovenu på DKK 27 mio. (“Maksimumsudbuddet”) og anvendelse af den Betingede Salgsret

Kasper Tidemann		
Tidemann&Co ApS	3.210.400	23,96 %
<i>100% ejet af Kasper Tidemann</i>		
Mick Øgendahl og Marlene Øgendahl		
Unterholding ApS	1.682.400	12,56 %
<i>90% ejet af Mick Øgendahl og 10% ejet af Marlene Øgendahl</i>		
Tue Byskov Bøtkjær		
Tue Invest ApS	1.454.400	10,85 %
<i>100% ejet af Tue Byskov Bøtkjær</i>		
Jens Erik Thorndahl		
Thorndahls ApS	423.200	3,16 %
<i>25% ejet af Jens Erik Thorndahl, 25% ejet af Kresten Thorndahl, 25% ejet af Kristine Thorndahl</i>		
Fabian Iosif Ichimas		
Ichimas Holding ApS	403.200	3,01 %
<i>100% ejet af Fabian Iosif Ichimas</i>		
Alex Frackenpohl	86.400	0,64 %
Nye Aktier	6.140.000	45,82 %
Total	13.400.000	100,00 %

Tabel 13: aktionærsammensætning før og efter Udbuddet (kilde: Alefarm Brewing)

7.5 AFLØNNING AF BESTYRELSEN

Det er til den ordinære generalforsamling den 20. august 2020 blevet vedtaget, at bestyrelsesformanden modtager et vederlag på DKK 80.000 pr. år (for et fuldt kalenderår), mens de øvrige menige medlemmer af Bestyrelsen modtager et vederlag (for et fuldt kalenderår) på DKK 50.000 pr. år. Bestyrelsens aflønning forelægges til godkendelse hvert enkelt år af aktionærerne på Selskabets ordinære generalforsamling.

7.5.1 STEMME- OG EJERSKABSBEGRÆNSNINGER

Der er ikke stemmerets- eller ejerskabsbegrænsninger af Aktierne i Alefarm Brewing. Hver Aktie på DKK 0,05 giver én stemme. Der er kun én aktieklasser, og derfor har alle Aktier samme stemmerettigheder. Det forhold, at de nuværende aktionærer vil have over 59% af de samlede stemmerettigheder i Alefarm Brewing ved Maksimumsudbuddet og over 63% af de samlede stemmerettigheder i Alefarm Brewing ved Minimumsudbuddet efter gennemførelsen af Udbuddet, indebærer, at deres andel af stemmerne ved en generalforsamling kan udøve bestemmende indflydelse på en væsentlig del af de forslag, som kan og vil blive bragt til afstemning på Alefarm Brewings generalforsamlinger.

Alle aktionærer har ret til at deltage i Selskabets generalforsamling. Aktionærernes antal stemmer på Selskabets generalforsamlinger fastlægges ud fra det antal aktier, som aktionærerne hver især besidder og har noteret eller meddelt Selskabet med henblik på indførsel i Selskabets ejerbog pr. registreringsdatoen.

Registreringsdatoen er ifølge Selskabets vedtægter 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. En aktionær, der er berettiget til at deltage og stemme ved generalsamlingen, skal senest 3 hverdage før generalforsamlingens afholdelse anmode Selskabet om et adgangskort.

7.6 KONCERNSTRUKTUR

Koncernstrukturen er enkel grundet det faktum, at alle ansatte og alle aktiviteter i Selskabet sker i driftsselskabet Alefarm Brewing A/S.

Grundet særlige regler om salg af alkohol i Sverige og grundet ønsket om en fremtidigt øget afsætning til det svenske marked, valgte Selskabet i februar 2020 at etablere et svensk datterselskab ved navn Alefarm Brewing Sweden AB med en aktiekapital på SEK 25.000. Alefarm Brewing Sweden AB er ejet 100% af Alefarm Brewing A/S og fungerer alene som salgsselskab i Sverige og har derfor ingen ansatte.

7.7 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Selskabets nærtstående parter udgøres pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen af medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen og deres selskaber. Nærtstående parter omfatter desuden de pågældende personers slægtninge samt virksomheder, hvori de pågældende personer har væsentlige interesser.

Selskabet har ikke indgået væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

7.8 NETTORENTEBÆRENDE GÆLD

Hermed oversigt over Selskabets nettorentebærende gæld:

Långiver	Beløb	Forrentning	Månedlig ydelse	Kommentar
Nordea Bank Danmark A/S	DKK 344.984,73	3,5% p.a.	DKK 13.750	Dette lån indfries efter Optagelse til handel
Nordea Finans A/S	DKK 2.200.000	N/A	DKK 33.250	Denne leasingforpligtelse indfries efter Optagelse til handel
Tidemann&Co ApS	DKK 500.000	N/A	0	Stående lån som indfries straks efter Optagelse til handel
Unterholding ApS	DKK 1.000.000	N/A	0	Stående lån som indfries straks efter Optagelse til handel

Tabel 14: nettorentebærende gæld for Selskabet (kilde: Alefarm Brewing)

7.9 LOCK-UP-PERIODE FOR EKSISTERENDE AKTIONÆRER

Selskabets aktionærer og selskaber, Kasper Tidemann (Tidemann&Co ApS), Mick Øgendahl (Unterholding ApS), Tue Byskov Bøtkjær (Tue Invest ApS), Fabian Iosif Ichmas (Ichimas Holding ApS), Jens Erik Thorndahl (Thorndahls ApS) og Alex Frackenpohl, har over for Selskabets Certified Adviser påtaget sig en Lock-up-forpligtelse omfattende hele deres beholdning af Aktier i 12 måneder fra og med første handelsdag.

Nye Aktier, som de nævnte personer direkte eller indirekte måtte tegne i forbindelse med Udbuddet (se punkt 8.22), vil tillige være omfattet af Lock-up-forpligtelsen. Lock-up-forpligtelsen indebærer, at aktionæren hverken direkte eller indirekte må sælge, udbyde til salg, overdrage, afhænde, udlåne, pantsætte eller på anden måde disponere over Aktierne i Selskabet. Lock-up-forpligtelsen begrænser dog ikke de pågældende i overdragelse af Aktier til en juridisk enhed, der direkte eller indirekte ejes af den pågældende aktionær, overdragelse af Aktier til den pågældende aktionærs pensionsdepot, overdragelse til nærtstående ved arv i forbindelse med aktionærens dødsfald eller accept af et eventuelt offentligt købstilbud på samtlige af Selskabets Aktier, som fremsættes inden for Lock-up-perioden.

7.10 STØRRELSE AF AKTIEKAPITAL OG OPDELING AF AKTIEKLASSER

Selskabets kapital er før Udbuddet DKK 400.000 fordelt på 8.000.000 styk Aktier á nominelt DKK 0,05. Efter Udbuddet vil Selskabets kapital være DKK 630.000 fordelt på 12.600.000 styk Aktier ("Minimumsudbuddet") eller DKK 670.000 fordelt på 13.400.000 styk Aktier ("Maksimumsudbuddet").

Selskabet har kun én aktieklasse.

7.11 UDVIKLING I AKTIEKAPITAL SIDEN SELSKABETS STIFTELSE

I følgende tabel findes en redegørelse for udviklingen i aktiekapitalen siden Selskabets stiftelse:

Dato	Selskab hvori aktiekapital ændres	Begivenhed	Investor	Pris pr. aktie (DKK)	Nominel værdi pr. aktie (DKK)	Nominel ændring i selskabskapital (DKK)	Nominel selskabskapital efter ændring (DKK)	Samlet værdi af kapitalrejsningen (DKK)
28. august 2015	Alefarm Brewing IVS	Stiftelsen af Selskabet	Tidemann&Co ApS Kasper Tidemann 1), Andreas Skytt Larsen 1)	1	1	1.000	1.000	1.000
17. september 2019	Alefarm Brewing ApS	Fondsantpartsemision ved omdannelse til ApS	Tidemann&Co ApS Kasper Tidemann 1,2), TUE INVEST ApS Tue Byskov Bøtkjær 3), UNTERHOL-DING ApS Mick Øgendahl 4)	1	1	39.000	40.000	39.000

12. december 2019	Alefarm Brewing ApS	Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling og gældskonvertering	Thorndahls ApS, Jens Erik Thorndal 3) Ichimas Holding ApS, Fabian Isif Ichimas 4) Tidemann&Co ApS Kasper Tidemann 1,2)	215,52	1	6.000	46.000	1.293.120
7. august 2020	Alefarm Brewing A/S	Omdannelse til aktieselskab og kapitalforhøjelse ved overførte reserver	N/A	1	1	354.000	400.000	0
7. august 2020	Alefarm Brewing A/S	Aktiesplit, 1:20	N/A	0	0,05	0	400.000	0

Tabel 15: udvikling i Selskabets aktiekapital (kilde: Alefarm Brewing)

7.12 BEMYNDIGELSER TIL AT FORHØJE SELSKABSKAPITALEN OG UDSTEDE AKTIETEGNINGSRETTER

Jævnfør Punkt 3.1.1 i Selskabets vedtægter er Bestyrelsen indtil den 30. november 2020 bemyndiget til uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 270.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og skal ske ved kontant betaling. De Nye Aktier skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets ejerbog. De Nye Aktier skal være omsætningspapirer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. De Nye Aktier skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende Aktier. Bestyrelsen træffer beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsen.

Bestyrelsen har med henblik på Udbuddet og Optagelse af Selskabets Aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark den 14. oktober 2020 truffet beslutning om, med virkning pr. den 5. november 2020, at udnytte hele denne bemyndigelse ved at udbyde i alt op til nominelt DKK 270.000 à nominelt DKK 0,05 pr. styk til DKK 5,00 pr. Aktie.

Derudover har Selskabets Bestyrelse følgende bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen:

Jævnfør punkt 3.1.2 i Selskabets vedtægter er Bestyrelsen indtil den 28. september 2025 bemyndiget til uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 134.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og kan ske ved kontant indbetaling, konvertering af gæld eller ved apportindskud. De Nye Aktier skal lyde på navn og

noteres på navn i Selskabets ejerbog. De Nye Aktier skal være omsætningspapirer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. De Nye Aktier skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende Aktier. Bestyrelsen træffer beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsen. Bemyndigelsen skal sikre, at Bestyrelsen har en hurtig, fleksibel og effektiv adgang til at rejse likviditet eller tilpasse Selskabets kapitalstruktur fx ved opkøb af virksomheder med videre. Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabets Bestyrelse ingen aktuelle planer om at udnytte bemyndigelsen.

Jævnfør punkt 3.2.1 Selskabets vedtægter er Bestyrelsen indtil den 28. september 2025 bemyndiget til med fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 134.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og kan ske ved kontant betaling, konvertering af gæld eller apportindskud. De Nye Aktier skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets ejerbog. De Nye Aktier skal være omsætningspapirer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. De Nye Aktier skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende Aktier. Bestyrelsen træffer beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsen. Bemyndigelsen skal sikre, at Bestyrelsen har en hurtig, fleksibel og effektiv adgang til at rejse likviditet eller tilpasse Selskabets kapitalstruktur fx ved opkøb af virksomheder med videre. Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabets Bestyrelse ingen aktuelle planer om at udnytte bemyndigelsen.

Bemyndigelserne i punkt 3.1.2 og 3.2.1 er underlagt et samlet udnyttelsesmaksimum på nominelt DKK 134.000. Enhver udnyttelse af bemyndigelsen under disse punkter medfører således en reduktion af det samlede maksimum med det nominelle beløb, der udstedes.

Jævnfør punkt 3.1.3 i Selskabets vedtægter er Bestyrelsen indtil den 28. september 2025 bemyndiget til uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer at forhøje Selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med i alt op til nominelt DKK 67.000 i forbindelse med udstedelse af Nye Aktier til Selskabets medarbejdere og/eller i dets datterselskaber. De Nye Aktier udstedes mod kontant betaling på en tegningskurs, der fastsættes af Bestyrelsen, og denne kan være lavere end markedskursen. De Nye Aktier skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets ejerbog. De Nye Aktier skal være omsætningspapirer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. De Nye Aktier skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende Aktier. Bestyrelsen træffer beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsen.

Jævnfør punkt 4.1 i Selskabets vedtægter er Bestyrelsen indtil den 28. september 2025 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede aktietegningsoptioner (warrants) med ret for indehaverne til at tegne op til nominelt DKK 67.000 aktier. Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret til sådanne udstedelser. Bestyrelsen fastsætter udnyttelseskursen og øvrige vilkår for aktietegningsoptionerne, dog således at udnyttelseskursen som minimum skal svare til markedskursen på tidspunktet for udstedelsen

af aktietegningsoptionerne, medmindre disse udstedes til Selskabets eller dets datterselskabs medarbejdere. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse ad en eller flere gange med op til nominelt DKK 67.000 uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i Selskabet og mod kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af aktietegningsoptioner eller et sådant beløb, som måtte følge af en eventuel regulering i antallet af aktietegningsoptioner som en konsekvens af ændringer i Selskabets kapitalforhold.

Aktier, der tegnes på baggrund af disse tegningsoptioner, skal lyde på navn og noteres på navn i Selskabets ejerbog. De Nye Aktier skal være omsætningspapirer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. De Nye Aktier skal have samme rettigheder som Selskabets eksisterende Aktier. Bestyrelsen træffer beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsen.

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

Bemyndigelserne i punkt 3.1.3 og 4.1 er underlagt et samlet udnyttelsesmaksimum på nominelt DKK 67.000. Enhver udnyttelse af bemyndigelserne under disse punkter medfører således en reduktion af det samlede maksimum med det nominelle beløb, der enten udstedes eller kan blive udstedt ved udnyttelse af tildelte aktietegningsretter.

Bemyndigelsen skal sikre Bestyrelsen fleksibilitet i forhold til aflønning af medarbejderne samt skabe grundlag for eventuelt at knytte medarbejderne tættere til Selskabet og i et vist omfang skabe økonomisk interessesammenfald mellem medarbejderne og Selskabets aktionærer.

7.13 STØRRELSEN AF IKKE-INDBETALT KAPITAL

Selskabets aktiekapital er fuldt indbetalt.

7.14 VÆSENTLIGE KONTRAKTER OG IMMATERIELLE RETTIGHEDER

Selskabet har indgået lejekontrakt med Lunikvej 2, Greve K/S vedrørende adressen Lunikvej 2B, DK-2670 Greve, Danmark. Lejemålet er uopsigeligt frem til den 31. juli 2024, hvorefter begge parter kan opsige med 6 måneders varsel. Den årlige leje pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen udgør DKK 805.337,728 og tillægges moms efter de til enhver tid gældende momssatser. Benævnte leje er inklusiv à conto-beløb til drift og varme. Lejen reguleres årligt med nettoprisindekset, dog minimum 3%.

Selskabet har valgt at fremleje dele af lokalerne på Lunikvej 2B, DK-2670 Greve, Danmark til virksomheden Vidropack A/S, der lejer i alt 220 kvadratmeter. Den årlige leje udgør DKK 137.999,40 og tillægges moms efter de til enhver tid gældende momssatser. Lejen reguleres årligt med nettoprisindekset, dog minimum 3%. Begge parter har 1 måneds opsigelse.

Selskabet har indgået en kontrakt med Simply Hops omkring leverancer af humle i perioden 2020-2021. Denne kontrakt udgør i alt EUR 132.111, hvor betalingerne forfalder i takt med hjemtagelse af mængder af humle. Kontrakten binder Selskabet til at hjemkalde variable mængder humle og ved kontraktudløb d. 31. december 2021 den til enhver tid resterende mængde humle målt i kilogram. Selskabet har mulighed for at sælge mængder af humle, som ikke anvendes af Selskabet selv. Denne ved kontraktudløb eventuelt resterende mængde kan enten sælges tilbage til leverandøren, Simply Hops, eller til Selskabets konkurrenter.

Selskabet har pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen følgende lån og leasingfaciliteter hos Selskabets hidtidige bankforbindelse, som er Nordea Bank Danmark A/S. Selskabet har i forbindelse med Optagelse til Handel skiftet bankforbindelse til Danske Bank A/S, der vil være Selskabets bankforbindelse i fremtiden.

- Selskabet har pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen et anlægslån med en restværdi på DKK 344.984,73. Lånet forrentes med 3,5% pr. år, og der betales månedlige ydelser på DKK 13.750. Nordea Bank Danmark A/S kan opsige lånet med 14 dages varsel til fuld indfrielse efter normale vilkår.
- Selskabet har endvidere indgået en leasingaftale hos Nordea Finans A/S med en hovedstol på DKK 2.001.480 og med en månedlig leasingydelse på DKK 33.358 pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. Aftalen løber frem til 2025, hvor Selskabet forpligter sig til at dække restværdien på DKK 780.000 + moms.
- Tidemann&Co ApS (100% ejet af Selskabets CEO, Kasper Tidemann), Unterholding ApS (100% ejet af Mick Øgendahl og Marlene Øgendahl) og Kindred Spirits IVS (Andreas Skytt Larsen) har påtaget sig selvskyldnerkautioner til sikkerhed for Selskabets lån og leasingforpligtelse hos henholdsvis Nordea Bank Danmark A/S og Nordea Finans A/S. Kautionsisterne hæfter solidarisk og ubegrænset. Kasper Tidemann indestår som solidarisk selvskyldner- og efterkautionist for Tidemann&Co ApS' forpligtelse som selvskyldnerkautionist. Andreas Skytt Larsen indestår som solidarisk selvskyldner- og efterkautionist for Kindred Spirits IVS' forpligtelse som selvskyldnerkautionist.

Ovenstående anlægslån og leasingforpligtelse vil blive indfriet til fulde maksimalt 8 uger efter forventet Optagelse til handel.



7.15 TVISTER

Selskabet har inden for de seneste 12 måneder forud for Virksomhedsbeskrivelsesdatoen været part i en tvist med EB Teknik Borup A/S omkring mangelfuld installation af Selskabets produktionsudstyr. Denne tvist er bilagt i mindelighed mellem parterne og uden for retten. Selskabet er ikke pr.

Virksomhedsbeskrivelsesdatoen part i retssager, administrative sager, voldgiftssager eller tvister, som kan få eller har haft væsentlig negativ indvirkning på Selskabets resultat og finansielle stilling.

Selskabet er ikke bekendt med truende eller potentielle tvister, retssager eller administrative sager, der kan få en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, driftsresultat og finansielle stilling i fremtiden.



ALEFARM
brewing

8. Udbuddet

8.1 ANSVAR

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

8.2 RISIKOFAKTORER

Der henvises til afsnit 6 ("Risikofaktorer"), hvor der indeholdes en beskrivelse af de væsentligste risikofaktorer, som Selskabets Ledelse vurderer, at der er i relation til Selskabet, Markedet og Udbuddet.

8.3 FORMÅL MED UDBUDET

Den kapital, Selskabet får tilført, påtænker Ledelsen at bruge til blandt andet at styrke og udvide produktionskapaciteten, salgsorganisationen og øvrige aktiviteter i relation til både afsætning af Selskabets produkter i Europa, Asien og Australien.

Selskabet ønsker endvidere at anvende en del af Nettoprovenuet til en øget indsats inden for markedsføring, branding og kommunikation.

Afslutningsvis vil Selskabets Ledelse anvende en del af Nettoprovenuet til fuldindfrielse af lån og leasingforpligtelser (der henvises til punkt 3.3 og afsnittet "Anvendelse af Nettoprovenu").

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

Samtidig ønsker Selskabet at involvere både distributører og forbrugere i de historier, som der ligger bag hver lancering af Selskabets øl, netop for at give den enkelte mulighed for at blive en del af rejsen og fortællingen om Alefarm Brewing, og således skabe en såkaldt "folkeaktie".

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

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

8.4 TEGNINGSPERIODE

Tegningsperioden løber fra og med fredag den 16. oktober 2020 kl. 09:00 til og med torsdag den 29. oktober 2020 kl. 23:59 ("Tegningsperioden"). Udbuddet kan ikke lukkes før tid. Selskabet forventer at offentliggøre resultatet af Udbuddet den 30. oktober 2020.

8.5 TEGNINGSKURS

De Nye Aktier bliver udbudt til en fast pris på DKK 5,00 pr. Ny Aktie à nominelt DKK 0,05. Tegningsbeløb skal indbetales kontant. Udbudskursen, og dermed også Selskabets værdi, er blevet fastlagt af Selskabet selv efter rådgivning fra Selskabets Certified Adviser.

8.6 UDBUDDETS OMFANG

Udbuddet er mellem 4.600.000 styk Aktier og op til 5.400.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,05 svarende til et Bruttoresultat på mellem DKK 23 mio. og DKK 27 mio. baseret på en tegningskurs på DKK 5,00 pr. Ny Aktie à nominelt DKK 0,05, hvilket giver et Nettoresultat på DKK 19,4 mio. ved tegning af Minimumsudbuddet ("Minimumsudbuddet") på DKK 23 mio. og et Nettoresultat på DKK 22,9 mio. ved tegning af Maksimumsudbuddet ("Maksimumsudbuddet") på DKK 27 mio.

Såfremt der ved Udbuddet sker en overtegning i forhold til Maksimumsudbuddet på DKK 27 mio., gælder den betingede salgsret ("Betingede Salgsret"), hvor hovedaktionæren i Selskabet, Tidemann&Co ApS ("Sælgende Aktionær"), har en ret, men ikke en pligt, til efter afslutningen af Udbudsperioden at sælge op til 800.000 styk Eksisterende Aktier (nominelt DKK 40.000) ("Yderligere Aktier"). Den Betingede Salgsret kan udnyttes af den Sælgende Aktionær senest den 30. oktober 2020 kl. 12.00. Aktier omfattet af den Betingede Salgsret har samme rettigheder og vilkår som de Udbudte Aktier. Selskabets aktieudstedende institut vil varetage leveringen af eventuelt Yderligere Aktier vedrørende den Betingede Salgsret til investorerne sammen med den samlede afvikling af Udbuddet.

8.7 ANTAL AKTIER INDEN UDBUD

8.000.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,05.

8.8 UDBUD OG OPTAGELSE TIL HANDEL PÅ NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET DENMARK

Efter tegningsperiodens udløb offentliggør Selskabet resultatet af Udbuddet.

Afvikling af de Nye Aktier forventes at finde sted tre handelsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet ("Afviklingsdagen") i form af elektronisk levering af Aktier i en midlertidig ISIN-kode DK0061407772 til investors konto hos VP Securities A/S mod kontant betaling i DKK af tegningsbeløbet for de leverede Nye Aktier. Der er ikke søgt om optagelse til handel af Aktier i den midlertidige ISIN-kode DK0061407772. Eventuelle handler med de Nye Aktier i den midlertidige ISIN-kode DK0061407772 sker derfor på investorernes egen regning og risiko.

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

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

Første dag for handel med de Nye Aktier i den permanente ISIN-kode DK0061407699 - under symbolet ALEFRM - forventes at blive den 6. november 2020 kl. 09:00.

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

8.9 FORVENTET TIDSPLAN FOR VIGTIGE BEGIVENHEDER I PROCESSEN

Nedenstående skema indeholder den forventede tidsplan for vigtige begivenheder i processen:

Beskrivelse	Dato	Klokkeslæt
Udbudsperioden begynder	16. oktober 2020	09:00
Udbudsperioden slutter	29. oktober 2020	23:59
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	30. oktober 2020	15:00
Afviklingsdagen: Gennemførelse af Udbuddet inklusive afregning af de Udbudte Aktier (midlertidig ISIN-kode DK0061407772)	4. november 2020	-

Registrering i Erhvervsstyrelsen af aktiekapitalforhøjelsen vedrørende de Nye Aktier, der udstedes af Selskabet	5. november 2020	-
Første handelsdag for Aktierne (i den permanente ISIN-kode) DK0061407699	6. november 2020	09:00
Sammenlægning af den midlertidige ISIN-kode og den permanente ISIN-kode sker i VP Securities A/S	9. november 2020	-

Tabel 16: forventet tidsplan for Udbuddet (kilde: Alefarm Brewing)

8.10 ISIN-KODER

Midlertidig ISIN-kode for Aktierne: DK0061407772

Den midlertidige ISIN-kode er ikke søgt optaget til handel. Handel med midlertidig ISIN-kode foregår for egen regning og risiko.

Permanent ISIN-kode for Aktierne: DK0061407699

Den permanente ISIN-kode vil blive handlet under symbolet ALEFRM.

8.11 REGISTRERINGS DAG OG FORTEGNINGSRET

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

Udbuddet gennemføres uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

8.12 TYPEN AF DE UDBUDTE VÆRDIPAPIRER

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

8.13 AKTIERNES PÅLYDENDE VÆRDI OG ANTAL

De Nye Aktiers stykstørrelse er nominelt DKK 0,05, og de udbydes til en pris på DKK 5,00 pr. styk.

Udbuddet udgør mellem 4.600.000 styk Nye Aktier og 5.400.000 styk Nye Aktier, svarende til nominelt mellem DKK 230.000 og DKK 270.000 i ny Aktiekapital.

8.14 OMKOSTNINGER OG NETTOPROVENU I FORBINDELSE MED UDBUDET

De estimerede omkostninger relateret til Udbuddet og Selskabets Optagelse til handel forventes at udgøre DKK 3,6–4,1 mio., hvilket giver et Nettoprovenu på DKK 19,4 mio. ved tegning af Minimumsudbuddet (“Minimumsudbuddet”) på DKK 23 mio. og et Nettoprovenu på DKK 22,9 mio. ved tegning af Maksimumsudbuddet (“Maksimumsudbuddet”) på DKK 27 mio.

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

8.15 AKTIERNES RETTIGHEDER

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

De Nye Aktier er omsætningspapirer ligesom de eksisterende Aktier, og der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed. De Nye Aktier er navneaktier og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog.

Der er ingen stemmerets- og ejerskabsbegrænsning. Hver Aktie á nominelt DKK 0,05 giver én stemme.

8.16 INDSKRÆNKNINGER I AKTIERNES OMSÆTTELIGHED

Der gælder ingen begrænsninger i aktiernes omsættelighed.

8.17 KURSEN PÅ DE UDBUDTE AKTIER

De Nye Aktier udbydes til en fast kurs på DKK 5,00 pr. Ny Aktie á nominelt DKK 0,05. Tegningsbeløb skal indbetales kontant.

8.18 VALUTA

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

8.19 RET TIL UDBYTTE

De Nye Aktier giver ret til fuldt udbytte, herunder eventuelt udbytte der besluttet efter registrering i Erhvervsstyrelsen om udstedelsen af de Nye Aktier.

8.20 UDBYTTEPOLITIK

Bestyrelsen anser Selskabet for at være i en udviklingsfase og har derfor ikke intentioner om at udbetale udbytte det kommende år. I stedet har Bestyrelsen til hensigt at geninvestere eventuelt overskud fra driften i vækstfremmende aktiviteter. På længere sigt vil Bestyrelsen løbende tage stilling til Selskabets udbyttepolitik og vurdere hvilken udbyttepolitik, der skaber størst værdi for Selskabet og dets aktionærer.

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

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

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

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

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

8.21 SKAT

I det følgende redegøres for de skattemæssige forhold som Selskabet er underlagt:

Skattemæssige forhold

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

Resuméet er udgjort af generelle oplysninger, og formålet er ikke at give udtømmende juridisk og skattemæssig rådgivning. Der kan efter datoen for Virksomhedsbeskrivelsen forekomme ændringer i dansk skattelovgivning og potentielt også med tilbagevirkende kraft.

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

Salg af aktier (fysiske personer)

Avance ved salg af aktier beskattes som aktieindkomst med 27% af de første DKK 55.300 i 2020 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 110.600) og med 42% af aktieindkomst over DKK 55.300 (for samlevende ægtefæller i alt DKK 110.600).

Disse beløb reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst (det vil sige aktieavance og udbytter for den fysiske person, henholdsvis de samlevende ægtefæller).

Tab ved afståelse af unoterede aktier kan fradrages i afkast fra både noterede og unoterede aktier, hvilket vil sige i summen af indkomstårets udbytter, gevinster og afståelsessummer fra andre aktier.

Fradrag for tab på aktier kan desuden, hvis det overstiger indkomstårets positive aktieindkomster, modregnes i fysiske personers samlede betalbare slutskat. Tab på unoterede aktier er således ikke kildeartsbegrænset.

Udbytter (fysiske personer)

For fysiske personer, som er fuldt skattepligtige til Danmark, beskattes udbytte som aktieindkomst.

Aktieindkomst beskattes som anført ovenfor med hhv. 27% og 42%.

Ved betaling af udbytte til fysiske personer indeholdes 27% i udbytteskat.

Salg af aktier (selskaber)

Selskabers avance ved salg af unoterede aktier er skattepligtig. Tab og gevinst opgøres efter et lagerprincip, hvilket indebærer, at stigninger og fald i værdien af aktierne mellem primo og ultimo indkomståret medregnes i den skattepligtige indkomst.

Dog er modtagne avancer skattefrie, hvis aktionæren ejer mindst 10% af Selskabets nominelle aktiekapital (datterselskabsaktier), eller hvis der er tale om koncernselskabsaktier som defineret i aktieavancebeskatningsloven.

Udbytter (selskaber)

Ved udbytte modtaget fra aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked beskattes med selskabsskattesatsen på 22%.

Dog er modtagne udbytter skattefrie, hvis aktionæren ejer mindst 10% af Selskabets nominelle aktiekapital (datterselskabsaktier), eller hvis der er tale om koncernselskabsaktier som defineret i aktieavancebeskatningsloven.

8.22 FORHÅNDSTILSAGN

Følgende 95 investorer har givet bindende forhåndstilsagn på i alt DKK 11.820.000 i kursværdi:

Forhåndstegning af	Antal Aktier (styk)	Udbudsværdi (DKK)
IPO Nordic Fond A/S	200.000	1.000.000
Flarup Industries ApS	200.000	1.000.000
Matos Invest ApS	120.000	600.000
Bo Ahm	100.000	500.000
EXPON ApS	100.000	500.000
PP Capital Stock Pick	100.000	500.000
NET_WARE ApS	70.000	350.000
Asger Bjerre	50.000	250.000
BORNHOLM HOLDING ApS	50.000	250.000
Lars Ismiris	50.000	250.000
FOMT HOLDING ApS	50.000	250.000

HOU MØLLER Group ApS	50.000	250.000
Flemming Andersen	50.000	250.000
Panda Invest I ApS	40.000	200.000
Carsten Hoffmann	30.000	150.000
Jan Laisen	30.000	150.000
Morten Hildebrandt	30.000	150.000
Anders Lundgren	20.000	100.000
BESV HOLDING ApS	20.000	100.000
Bjerre Kusk Holding ApS	20.000	100.000
Brink Clausen ApS	20.000	100.000
VENGE HOLDING ApS	20.000	100.000
HCP Holding ApS	20.000	100.000
Thorndahls ApS x) xxx)	20.000	100.000
Jens Kjær	20.000	100.000
REDLION EQUITY A/S	20.000	100.000
Jukka Pertola	20.000	100.000
Jørgen Mortensen	20.000	100.000
Koed&	20.000	100.000
KHH INVEST ApS	20.000	100.000
Tidemann&Co ApS x) xx)	20.000	100.000
Ken Jarlfort	20.000	100.000
Folehaven Holding ApS	20.000	100.000
KJENSEN ApS	20.000	100.000
3I INVEST ApS	20.000	100.000
Lars E. Clausen	20.000	100.000
Kamras Invest ApS	20.000	100.000

FOSSELIUS INVEST ApS	20.000	100.000
MICHAEL HAARGAARD HOLDING A/S	20.000	100.000
Unterholding ApS x)	20.000	100.000
MORTEN LINDBLAD ApS	20.000	100.000
Palle Rosendahl Holding ApS	20.000	100.000
Peter Hartmann Berg	20.000	100.000
Steen Møller Jensen	20.000	100.000
51 investorer på under 100.000 DKK	485.000	2.425.000
I alt 95 investorer med	2.364.000	11.820.000

x) Eksisterende aktionærer med 12 måneders Lock-up på alle Aktier

xx) Ledelsens køb af nye Aktier

xxx) Medlem af bestyrelsen

Tabel 17: investorer som har givet bindende tilsagn (kilde: Alefarm Brewing)

8.23 MARKEDET HVOR AKTIERNE KAN OMSÆTTES

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

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

Selskaberne på Nasdaq First North Growth Market Denmark er underlagt Nasdaq First North Growth Market Rulebook og dermed ikke de samme lovmæssige krav, som stilles til aktører på de regulerede markeder.

Selskaber optaget til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark er underlagt Markedsmisbrugsforordningen (MAR), hvilken blandt andet indeholder regulering om oplysningsforpligtelser og forbud mod markedsmisbrug.

8.24 BETALING OG FRIST FOR UDLEVERING AF AKTIERNE

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

8.25 AFGIVELSE AF TEGNINGSORDRER

Ordre fra investorer om tegning skal afgives på den tegningsblanket, der er indeholdt i Virksomhedsbeskrivelsen eller ved afgivelse af elektronisk tegningsordre via eget kontoførende pengeinstituts handelsplatform. Ordre kan alene afgives til Udbudskursen pr. Ny Aktie og skal afgives for et antal Nye Aktier, dog minimum 760 styk á nominelt DKK 0,05. Der kan kun indleveres én ordreblanket for hver VP-konto.

Ordre er bindende og kan ikke ændres eller annulleres, bortset fra hvad der fremgår i det følgende punkt.

Hvis Selskabet i perioden fra Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR ("Markedsmisbrugsforordningen") og punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Market Rulebook, vil Selskabet give mulighed for, at investorer, der inden offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen har indleveret tegningsordrer, kan trække deres tegningsordrer tilbage senest to handelsdage efter offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen. Tegningsordrer, der ikke trækkes tilbage inden for den anførte frist, forbliver gyldige og bindende for investorerne. Investorernes tilbagetrækningsadgang samt proceduren og fristen herfor vil fremgå af selskabsmeddelelsen. Såfremt ny væsentlig information offentliggøres mindre end 2 dage før tegningsperiodens udløb, forlænges tegningsperioden med op til 2 dage, hvorved investor har op til mindst 2 dage til at trække tegningsordren tilbage. Der sker ingen forlængelse af tegningsperioden, såfremt ny væsentlig information offentliggøres tidligere end 2 dage før tegningsperiodens udløb.

Udbud og tegning via indlevering af tegningsblanket

Tegningsblanketten indsendes til investors eget kontoførende pengeinstitut i løbet af Udbudsperioden. For at en ordre er bindende, skal den afgivne ordre være registreret i kontoførende pengeinstituts handelssystem, eller den udfyldte og underskrevne tegningsblanket være indsendt til investors eget kontoførende pengeinstitut i så god tid at det kontoførende pengeinstitut kan behandle og fremsende tegningsordren, således at den er modtaget af Danske Bank A/S senest den 29. oktober 2020 kl. 23:59.

Pensionsmidler

Ønsker investor at anvende pensionsmidler, skal investor tegne Nye Aktier via indlevering af tegningsblanket.

Udbud og tegning via Nordnet Bank ABs danske hjemmeside

Tegning via Nordnet Bank ABs danske hjemmeside (<https://nordnet.dk>) forudsætter, at investoren er oprettet som kunde hos Nordnet Bank AB og foregår via Nordnets hjemmeside.

Kunder hos Nordnet AB kan registrere sig til tegning af Aktier via Nordnets hjemmeside frem til den 29. oktober 2020 kl. 23:59. Hvis investoren ønsker at tegne Nye Aktier, logger investoren sig ind på Nordnets hjemmeside og vælger menupunktet Depot og vælger Børsnoteringer under afsnittet *Corporate Actions*. Her kan investoren klikke på et link til Selskabets udbud, hvorfra Virksomhedsbeskrivelsen kan downloades, og hér kan investoren samtidig angive det ønskede antal Nye Aktier, som investoren ønsker at tegne, ved at trykke på knappen Svar.

Såfremt investoren ikke allerede er oprettet som kunde hos Nordnet Bank AB, opretter investoren sig som kunde på Nordnets hjemmeside med kundekonto og tilhørende depot. Herefter følger investoren proceduren, som beskrevet ovenfor. Mere information om tegningsproceduren gennem Nordnet Bank AB er tilgængelig på Nordnet Bank ABs danske hjemmeside (<https://nordnet.dk>).

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

Når Udbuddet lukkes, og såfremt Udbuddet gennemføres, vil de Nye Aktier blive allokeret til investorerne efter principperne for den fordelingsplan og eventuel reduktion, som er beskrevet i punkt 8.26. Det er vigtigt, at investorer, som afgiver ordrer via Nordnet Bank AB, har det nødvendige kontantbeløb stående på depotet fra den 29. oktober 2020 kl. 23:59 og frem til afregningsdatoen, som forventes at være den 4. november 2020. I tilfælde af manglende likviditet kan investor risikere at miste retten til tildeling af Nye Aktier.

De investorer, som har tegnet Nye Aktier via Nordnets hjemmeside, får besked om tildelingen ved at de tegnede Aktier lægges ind i det angivne depot. Dette forventes at ske den 4. november 2020.

8.26 FORDELINGSPLAN OG REDUKTION

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

- Alle forhåndstegnede Nye Aktier tildeles investorerne fuldt ud, eftersom Aktierne er forhåndsallokeret.

- Investorer, der lægger tegningsordrer for tegningsbeløb til og med DKK 150.000, får om muligt tildelt alle tegnede Nye Aktier. Ellers foretages der en matematisk reduktion. Dog vil der ikke reduceres til mindre end 760 Aktier (“Minimumstegningsbeløbet”) pr. investor.
- Investorer, der lægger tegningsordrer over DKK 150.000, får om muligt tildelt alle tegnede Nye Aktier. Ellers foretages der en reduktion ved, at Bestyrelsen diskretionært træffer beslutning herom evt. i samråd med Selskabets Certified Adviser.

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

8.27 FYSISKE OG JURIDISKE PERSONERS INTERESSE I UDSTEDELSEN/TILBUDET

Som beskrevet i punkt 7.4 er Direktionen, Kasper Tidemann samt Bestyrelsesmedlemmet Jens Erik Thorndahl nuværende aktionærer via deres selskabs aktier i Alefarm Brewing. Disse personer har derfor en interesse i Udbuddet, herunder for Kasper Tidemanns vedkommende fordi hans selskab stiller eksisterende Aktier til rådighed for Udbuddet i tilfælde af væsentlig overtegning.

Alefarm Brewing har indgået aftale med Nordnet AB om distribution og med Danske Bank A/S om aktieudstedelse samt afvikling af Udbuddet. Nordnet AB og Danske Bank A/S vil modtage sædvanlige honorarer og provision for disse transaktioner og ydelser. Visse honorarer for rådgivningsydelser vil efter optagelsen til handel for assistance med Udbuddet forfalde til betaling til Certified Adviser, Norden CEF ApS samt til øvrige rådgivere. Alefarm Brewing er ikke bekendt med, at øvrige fysiske eller juridiske personer har interesse i Udbuddet, eller at der i øvrigt foreligger interessekonflikter, der er væsentlige for Udbuddet.

8.28 TILBAGEKALDELSE

Gennemførelsen er betinget af, at Udbuddet ikke tilbagekaldes. Selskabet kan til enhver tid tilbagekalde Udbuddet indtil offentliggørelsen af resultatet. Udbuddet kan ikke tilbagekaldes efter offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet. Selskabet kan tilbagekalde Udbuddet af forskellige årsager, herunder hvis den angivne tegning på minimum 4.600.000 styk Nye Aktier ikke tegnes, eller hvis Nasdaq First North Growth Market Denmark ikke godkender antallet af kvalificerede aktionærer og/eller Free Float, eller hvis der i perioden mellem datoen for Virksomhedsbeskrivelsen og inden tidspunktet for offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet indtræffer forhold, som efter Selskabets Bestyrelses vurdering indebærer, at en Optagelse til handel vil være umulig eller uhensigtsmæssig. I tilfælde af at Udbuddet tilbagekaldes, vil dette straks blive offentliggjort via Nasdaq First North Growth Market Denmark. Såfremt Udbuddet måtte blive tilbagekaldt, uanset årsagerne dertil, kan investorer ikke rejse krav mod Selskabet eller mod Selskabets Bestyrelse eller Direktion.



Hvis Selskabet i perioden fra Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR ("Markedsmisbrugsforordningen") og punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Market Rulebook, vil Selskabet give mulighed for, at investorer, der inden offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen har indleveret tegningsordrer, kan trække deres tegningsordrer tilbage senest to handelsdage efter offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen. Tegningsordrer, der ikke trækkes tilbage inden for den anførte frist, forbliver gyldige og bindende for investorerne. Investorernes tilbagetrækningsadgang samt proceduren og fristen herfor vil fremgå af selskabsmeddelelsen. Såfremt ny væsentlig information offentliggøres mindre end 2 dage før tegningsperiodens udløb, forlænges tegningsperioden med op til 2 dage, hvorved investor har op til mindst 2 dage til at trække tegningsordren tilbage. Der sker ingen forlængelse af tegningsperioden, såfremt ny væsentlig information offentliggøres tidligere end 2 dage før tegningsperiodens udløb.

8.29 LOVVALG

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning.

Virksomhedsbeskrivelsen er blandt andet udarbejdet med det formål at opfylde de betingelser, der er gældende efter dansk lovgivning, herunder Nasdaq First North Growth Market Rulebook dateret den 1. september 2019.

8.30 MARKET MAKER ELLER LIKVIDITETSPROVIDER

Selskabet har ved offentliggørelse af Virksomhedsbeskrivelsen ikke indgået aftale med tredjepart om market making eller likviditetsprovider i Selskabets aktie efter Optagelse til handel.

8.31 AKTØRER I FORBINDELSE MED UDBUDET

Certified Adviser:

Norden CEF ApS

Kongevejen 365
DK-2840 Holte
CVR-nummer 31933048

Afviklingsagent og aktieudstedende institut:

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12



DK-1092 København K
CVR-nummer 61126228

Advokat:

Elmann Advokatpartnerskab P/S

Stockholmsgade 41
DK-2100 København Ø
CVR-nummer 34584915

Revisor:

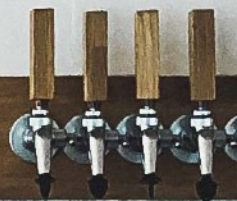
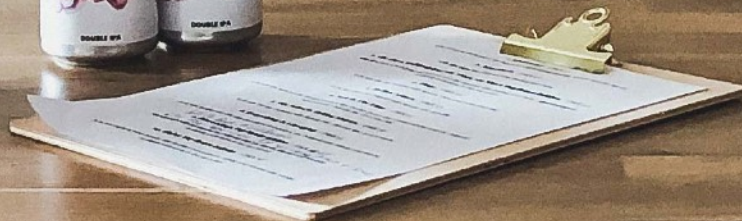
Kallermann Revision A/S

Stationspladsen 1-3
DK-3000 Helsingør
CVR-nummer 30195264

Distribution:

Nordnet Bank, filial af Nordnet Bank AB

Havneholmen 27, 7
DK-1561 København V
CVR-nummer 32301908



9. Appendiks

9.1 DEFINITIONER OG ORDLISTE

Afviklingsdagen

Afvikling af de Nye Aktier forventes at finde sted to handelsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet.

Aktierne

Alefarm Brewing A/S' udestående Aktier á DKK 0,05 og omfatter Eksisterende Aktier og Udbudte Aktier.

Alefarm Brewing

Alefarm Brewing A/S, Lunikvej 2B, DK-2670 Greve, Danmark.

B2B-marked ("Business-to-Business-marked")

Engelsk betegnelse for den situation, hvor virksomheder foretager salg til andre virksomheder.

B2C-marked ("Business-to-Consumer-marked")

Engelsk betegnelse for den situation, hvor virksomheder sælger varer, produkter, services og ydelser til privatpersoner.

Belgisk ale

En overgæret ølstil af typen ale med oprindelse i Belgien, fx i form af trappistøl fra de belgiske klostre.

Bestyrelsen

Selskabets til enhver tid siddende bestyrelse. Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen består Bestyrelsen af:

- Jens Erik Thondahl (bestyrelsesformand)
- Britt Van Slyck (bestyrelsesmedlem)
- Tue Byskov Bøtkjær (bestyrelsesmedlem)
- Helene Abel Hansen (bestyrelsesmedlem)



Betingede Salgsret

Såfremt Udbuddet bliver overtegnet i forhold til Maksimumsudbuddet på DKK 27 mio. , gælder den betingede salgsret ("Betingede Salgsret"), hvor hovedaktionæren i Selskabet, Tidemann&Co ApS ("Sælgende Aktionær"), har en ret, men ikke en pligt, til i Udbudsperioden at sælge 800.000 styk Eksisterende Aktier (nominelt DKK 40.000) ("Yderligere Aktier") afgivet fra investorer, til samme Udbudskurs som de Udbudte Aktier.

CAGR

Forkortelse, som står for *Compound Annual Growth Rate*, og som oversættes til annualiseret årlig vækstrate. CAGR er en forretnings- og investeringsspecifik term for det geometriske progressionsforhold, der giver en konstant afkastrate over en given tidsperiode.

Certified Adviser

Norden CEF ApS
Kongevejen 365
DK-2840 Holte
Danmark
CVR-nummer 31933048
Telefonnummer +45 20720200

Digitalisering

En IT-baseret udvikling, hvori processor, datahåndtering og øvrige manuelle omstændigheder bliver tilgængeligt eller fungerer på en måde, som kan repræsenteres og behandles digitalt, fx via algoritmer.

Direktion

Selskabets direktion, som pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen består af Kasper Tidemann.

DKK (beløb) mio.

Beløb anført i millioner danske kroner.

DKK (beløb) mia.

Beløb anført i milliarder danske kroner.

Eksisterende Aktier

8.000.000 styk eksisterende Aktier á DKK 0,05.

**EUR (beløb) mia.**

Beløbet anført i milliarder euro.

EUR (beløb) mio.

Beløb anført i millioner euro.

Fit & Proper

Engelsk betegnelse for en vurdering af erhvervsindividers egnethed og hæderlighed for at besidde ledende stillinger.

Free Float

Ejerandele på og over 10% indgår ikke i opgørelsen af Free Float. Ligeledes indgår beholdninger ejet af bestyrelse og direktion og nært tilknyttede juridiske personer ikke i opgørelsen.

Hektoliter

Et begreb inden for rummål, hvor 1 hektoliter udgør 100 liter.

IR (“Investor Relations”)

Engelsk betegnelse for et Selskabets relation til Selskabets investorer.

KeyKeg

Et varemærke inden for genbrugsfustager, som ejes og sæges af den hollandske virksomhed OneCircle.

Ledelsen

Dækker over Alefarm Brewings Direktion og Bestyrelse.

Lock-up (“Lock-up-periode”)

Engelsk betegnelse for den periode efter Udbuddet er gennemført, hvor de nuværende aktionærer ikke må sælge deres Aktier. Ved dette udbud andrager Lock-up-perioden 12 måneder fra første handelsdag.

MAR (“Markedsmisbrugsforordningen”)

Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug. Forordningen kaldes ofte også Markedsmisbrugsforordningen og regulerer blandt andet markedsmisbrug, herunder insiderhandel og kursmanipulation samt udstedernes oplysningsforpligtelser, og herunder ledende medarbejderes transaktioner.

**Maksimumsudbuddet**

Tegning af 5.400.000 styk Nye Aktier, som medfører indbetaling til Selskabet af et samlet Bruttovenu på DKK 27 mio.

Minimumsudbuddet

Tegning af 4.600.000 styk Nye Aktier, som medfører indbetaling til Selskabet af et samlet Bruttovenu på DKK 23 mio.

Nasdaq First North Growth Market Denmark

Nasdaq First North Growth Market Denmark er opereret af Nasdaq Copenhagen A/S, CVR-nummer 19042677, beliggende på Nikolaj Plads 6, DK-1067 København K.

Nye Aktier

Mellem 4.600.000 styk Aktier og 5.400.000 styk Aktier á nominelt DKK 0,05 i Alefarm Brewing A/S, som omfattes af Udbuddet.

Off-trade

Begreb som dækker over salg af alkohol i butikker og detailhandel i øvrigt.

On-trade

Begreb som dækker over salg af alkohol på restaurationer, barer og caféer.

OneCircle

Hollandsk virksomhed, som producerer genbrugelig og bæredygtig emballage af forskellig art til fødevarerindustrien.

Optagelse til handel

Optagelse til handel af Selskabets Eksisterende og Nye Aktier på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

Pale ale

En ølstil af engelsk oprindelse, som er kendetegnet ved at være en overgæret, gylden øl med middel maltsødme, lav til middel frugtighed og middel bitterhed.

Porter

En ølstil af engelsk oprindelse, som er kendetegnet ved at være en meget mørk, overgæret type af øl.

**Rulebook**

Engelsk betegnelse for Nasdaqs regler for optagelse til handel for selskaber på Nasdaq First North Growth Market dateret 1. september 2019.

Selskabet

Alefarm Brewing A/S, Lunikvej 2B, DK-2670 Greve, Danmark.

Spontangæring

En metode til gæring, hvorved man ikke tilsætter gær, men i stedet lader øllet gære ved hjælp af den naturlige og allestedsnærværende gær, som findes i vores omgivelser.

Startup

Engelsk betegnelse for en nystartet virksomhed, der som oftest ved hjælp af ny teknologi eller et nyt produkt finder en ofte innovativ løsning på et kendt eller hidtil ukendt behov.

Statista

Tysk online portal for statistik.

Stout

Betegnelse for øl i stilarten mørkt øl, som i modsætning til porter indeholder en højere alkoholprocent og typisk er kendetegnet ved en større mundfylde.

Udbuddet

Udbud af minimum 4.600.000 styk Nye Aktier og maksimum 5.400.000 styk Nye Aktier.

Udbudskurs

DKK 5,00 pr. Udbudt Aktie.

Udbudte Aktier

Mellem 4.600.000 styk Aktier og 5.400.000 styk Aktier á nominelt DKK 0,05 i Alefarm Brewing A/S.

Udbudsperioden

En periode, som løber fra og med fredag den 16. oktober 2020 kl. 09:00 til og med torsdag den 29. oktober 2020 kl. 23:59.

Virksomhedsbeskrivelsen

Nærværende Virksomhedsbeskrivelse.



Virksomhedsbeskrivelsesdatoen

Dateringen af denne Virksomhedsbeskrivelse, den 14. oktober 2020.

Ølmoderation

En afgiftslettelse for beskattet øl, som er betinget af at den fremstillede mængde øl på over 0,5% alkoholvolumen ikke overstiger 200.000 hektoliter i det foregående kalenderår. Tillige stilles krav til at det givne bryggeri, som anvender ølmoderation i sin afgiftsindberetning, er juridisk og økonomisk uafhængigt af andre bryggerier og ikke drives på licens.

9.2 ALEFARM BREWINGS VEDTÆGTER

Vedtaget på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 28. september 2020.

VEDTÆGTER

ARTICLES OF ASSOCIATION

for

of

Alefarm Brewing A/S
(CVR-nr. 37 03 79 74)

Alefarm Brewing A/S
(CVR No. 37 03 79 74)

---ooo0ooo---

---ooo0ooo---

This is a translation of the original Danish articles of association. In the event of any discrepancies the wording of the Danish language version shall prevail.

1. SELSKABETS NAVN OG FORMÅL

- 1.1 Selskabets navn er Alefarm Brewing A/S.
- 1.2 Selskabets formål er at brygge øl og drive virksomhed, der efter bestyrelsens skøn er forbundet dermed, herunder salg og marketing.

1. NAME AND OBJECT

- 1.1 The name of the company is Alefarm Brewing A/S.
- 1.2 The object of the Company is beer brewing and any other business which the board of directors deems to be related thereto.

1.3 Virksomheden har i henhold til Lov om restaurationsvirksomhed og alkoholbevilling §16 stk. 4. indhentet tilladelse fra Erhvervsstyrelsen, således at alkoholbevilling kan tildeles virksomhedens direktion.

2. SELSKABETS KAPITAL

2.1 Selskabets aktiekapital udgør nominelt kr. 400.000. Aktiekapitalen er ikke fordelt i aktieklasser.

2.2 Aktiekapitalen er fordelt i aktier af kr. 0,05 eller multipla heraf.

2.3 Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

2.4 Aktierne skal lyde på navn og skal noteres på navn i selskabets ejerbog. Ejerbogen føres af Computershare A/S, CVR-nr.: 27 08 88 99.

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

2.6 Ingen aktier har særlige rettigheder.

2.7 Aktierne udstedes i papirløs form gennem og registreres hos VP Securities A/S, CVR-nr.: 21 59 93 36. Udbytte udbetales gennem VP Securities A/S.

2.8 Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP Securities A/S efter de herom gældende regler.

3. BEMYNDIGELSE TIL FORHØJELSE AF KAPITALEN

3.1 Kapitalforhøjelse uden fortegningsret.

1.3 According to section 16 (4) of the Restaurant Business and Liquor License Act (in Danish: *Lov om restaurationsvirksomhed og alkoholbevilling*) the Company has been authorized by the Danish Business Authority enabling the management to be granted a liquor license.

2. SHARE CAPITAL

2.1 The nominal share capital of the company is DKK 400,000. The share capital is not divided into share classes.

2.2 The nominal share capital is divided into shares of DKK 0.05 or multiples thereof.

2.3 The share capital has been paid up in full.

2.4 The shares shall be registered by name in the company's register of shareholders. The register of shareholders is kept by Computershare A/S, CVR-no.: 27 08 88 99.

2.5 The shares are negotiable instruments. There are no restrictions on the negotiability of the shares.

2.6 No share shall have any special rights.

2.7 The shares are issued in paperless form and registered with VP Securities A/S, CVR-no. 21 59 93 36. Dividends are paid through VP Securities A/S.

2.8 Rights regarding the shares shall be reported to VP Securities A/S in accordance with the applicable rules.

3. AUTHORISATION TO INCREASE THE SHARE CAPITAL

3.1 Capital increase without pre-emption rights.

3.1.1 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 30. november 2020 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 270.000.

- Forhøjelse kan ske ved kontant indbetaling.
- Tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
- Aktierne skal udstedes til markedskurs.
- De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.

3.1.2 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 28. september 2025 ad én eller flere gange udvides ved nytegning med indtil nominelt kr. 134.000.

- Forhøjelsen kan ske såvel ved kontant indbetaling som på anden måde herunder ved en kreditors konvertering af gæld, eller som helt eller delvist vederlag for erhvervelse af en bestående virksomhed eller bestemte formueværdier.
- Tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Bestyrelsen kan beslutte at kapitalforhøjelsen kun kan tegnes af én eller flere angivne investorer.
- Aktierne skal udstedes til markedskurs.
- De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.

3.1.1 Until 30 November 2020 the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased by one or more times with subscription for new shares up to a nominal value of DKK 270,000.

- The increase can be made by cash contribution.
- The subscription shall be without pre-emption rights for the existing shareholders.
- The shares must be issued at market price.
- The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.
- The board of directors resolves on the other terms for the capital increase implementation.

3.1.2 Until 28 September 2025 the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased by one or more times with subscription for new shares up to a nominal value of DKK 134,000.

- The increase may be carried out by cash contribution or otherwise hereunder by a creditor's conversion of debt, or as full or partial consideration for the acquisition of an existing business or certain assets.
- The subscription shall be without pre-emption rights for the existing shareholders. The board of directors may resolve that the capital increase can only be subscribed by one or more specified investors.
- The shares must be issued at market price.
- The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.

- Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.

3.1.3 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 28. september 2025 ad én eller flere gange udvides ved nyttegning med indtil nominelt kr. 67.000 i forbindelse med udstedelse af aktier til Selskabets medarbejdere og/eller medarbejdere i Selskabets datterselskaber.

- Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling.
- Tegningen skal ske uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
- Bestyrelsen fastsætter tegningskursen.
- De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.

3.2 Kapitalforhøjelse med fortegningsret.

3.2.1 Aktiekapitalen kan ved bestyrelsens beslutning indtil den 28. september 2025 ad én eller flere gange udvides ved nyttegning med indtil nominelt kr. 134.000.

- Forhøjelsen kan ske ved kontant indbetaling.
- Tegningen skal ske med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.
- Bestyrelsen fastsætter tegningskursen.

- The board of directors resolves on the other terms for the capital increase implementation.

3.1.3 Until 28 September 2025 the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased by one or more times with subscription for new shares up to a nominal value of DKK 67,000 in connection with an issue of shares to the Company's employees and/or employees in the Company's subsidiaries.

- The increase may be carried out by cash contribution
- The subscription shall be without pre-emption rights for the existing shareholders.
- The board of directors determines the subscription price.
- The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.
- The board of directors resolves on the other terms for the capital increase implementation.

3.2 Capital increase with pre-emption rights.

3.2.1 Until 28 September 2025 the share capital may, by resolution of the board of directors, be increased by one or more times with subscription of new shares up to a nominal value of DKK 134,000.

- The increase can be made by cash contribution.
- The subscription shall be made with pre-emption rights for the existing shareholders.
- The board of directors determines the subscription price.

- De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal have samme rettigheder som selskabets eksisterende aktier. De nye aktier skal noteres på navn. Der gælder ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- Bestyrelsen træffer selv nærmere beslutning om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse.

3.3 Fælles bestemmelser

3.3.1 Den nominelle kapitalforhøjelse, som bestyrelsen kan træffe beslutning om i medfør af punkt 3.1.2 og 3.2.1, kan samlet ikke overstige nominelt kr. 134.000.

3.3.2 Den nominelle kapitalforhøjelse, som bestyrelsen kan træffe beslutning om i medfør af punkt 3.1.3 og 4.1, kan samlet ikke overstige nominelt kr. 67.000.

4. BEMYNDIGELSE TIL UDSTEDELSE AF WARRANTS

4.1 Selskabet har på generalforsamlingen den 28. september 2020 bemyndiget bestyrelsen til at træffe beslutning om at udstede warrants (tegningsoptioner) samt til at træffe beslutning om den dertilhørende kapitalforhøjelse. Bemyndigelsen er gældende frem til den 28. september 2025 og omfatter et samlet beløb på op til nominelt kr. 67.000.

- Bemyndigelsen kan udnyttes ad én eller flere gange.
- Selskabets aktionærer skal ikke have fortegningsret ved bestyrelsens udnyttelse af denne bemyndigelse forudsat, at warrants udstedes til en tegnings- eller udnyttelseskurs, som mindst svarer til markedskursen på tidspunktet for bestyrelsens beslutning.

The new shares shall be negotiable instruments and have the same rights as the company's existing shares. The new shares shall be registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.

- The board of directors resolves on the other terms for the capital increase implementation.

3.3 Common provisions

3.3.1 The total nominal capital increase, which the board of directors may resolve in accordance with section 3.1.2 and 3.2.1, may not exceed a nominal value of DKK 134,000.

3.3.2 The total nominal capital increase, which the board of directors may resolve in accordance with section 3.1.3 and 4.1, may not exceed a nominal value of DKK 67,000.

4. AUTHORISATION TO ISSUE WARRANTS

4.1 At the annual general meeting on 28 September 2020 the company authorised the board of directors to issue warrants (options) and to resolve on the associated capital increase. The authorisation is valid until 28 September 2025 and includes a total amount of up to a nominal value of DKK 67,000.

- The authorisation may be used at one or more occasions.
- The company's shareholders shall not have pre-emption rights at the exercise of this authorisation by the board of directors, provided that warrants are issued at a subscription or exercise price that at least corresponds to the market price at the time of the board's decision.

- De nærmere vilkår for udstedelse af warrants fastsættes af bestyrelsen – herunder regler om udnyttelsesvilkår for warrants, samt om modtageres retstilling i tilfælde af kapitalforhøjelse, kapitalnedsættelse, udstedelse af ny warrants, udstedelse af konvertible gældsbreve samt selskabets opløsning, fusion eller spaltning – inden udnyttelsestidspunktet.
- Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne eller ikke udnyttede warrants, forudsat at genanvendelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af ovennævnte bemyndigelse. Ved genanvendelse forstås adgangen for bestyrelsen til at lade en anden aftalepart indtræde i en allerede bestående aftale om warrants. Ved genudstedelse forstås bestyrelsens mulighed for indenfor samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, hvis de allerede udstedte warrants er bortfaldet.
- De ny aktier, der udstedes som følge af denne bestemmelse, skal være omsætningspapirer og skal noteres på navn. Der findes ingen indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed.
- Bestyrelsen træffer selv nærmere bestemmelse om de øvrige vilkår for kapitalforhøjelsens gennemførelse herunder om tidspunktet for rettighedernes indtræden for de nye aktier.
- Bestyrelsens beslutning om udstedelsen af warrants skal optages i vedtægterne. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage de dertilhørende fornødne vedtægtsændringer.

5. GENERALFORSAMLINGEN

5.1 Generalforsamlingen har den højeste myndighed i alle selskabets anliggender.

- The terms for the issuance of warrants are determined by the board of directors - including rules on the terms of exercise of warrants, as well as the recipients' legal position in the event of capital increase, capital reduction, issuance of new warrants, issuance of convertible debt instruments and the company's dissolution, merger or division - before the exercise date.
- The board of directors may in accordance with the Danish Companies Act, reuse or reissue any expired or unexercised warrants, provided that the reuse takes place within the terms and time limits set out in the above authorisation. Reuse means the right of the board to allow another party to enter into an already existing agreement on warrants. Reissue means the ability of the board of directors to reissue new warrants within the same authorisation if the warrants already issued have lapsed.
- The new shares issued as a result of this provision shall be negotiable instruments and registered shares. There are no restrictions on the negotiability of the new shares.
- The board of directors determines the other terms for the implementation of the capital increase, including the timing of the rights to the new shares.
- The resolution of the board of directors to issue warrants shall be included in the articles of association. The board of directors is authorised to make the related amendments to the articles of association.

5. GENERAL MEETING

5.1 The general meeting is the highest authority regarding all the affairs of the company.

5.2 Generalforsamlinger afholdes på selskabets hjemsted eller i Storkøbenhavn.

5.3 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport og regnskab kan indsendes til Erhvervsstyrelsen inden udløbet af fristen i årsregnskabsloven. Ekstraordinære generalforsamlinger skal afholdes, når bestyrelsen eller en generalforsamlingsvalgt revisor eller en aktionær, der ejer minimum 5 % af aktiekapitalen, skriftligt forlanger det. Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt emne indkaldes senest 2 uger efter, at det er forlangt.

5.4 Selskabets generalforsamlinger indkaldes af bestyrelsen med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel via selskabets hjemmeside samt ved e-mail til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

5.5 Senest 2 uger før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapporten gøres tilgængelige for aktionærene på selskabets hjemmeside.

5.6 Generalforsamlingen ledes af en dirigent, der udpeges af bestyrelsen. Dirigenten træffer beslutning vedrørende alle spørgsmål om behandlingsmåden og stemmeafgivelsen på generalforsamlingen.

5.7 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne behandlet på den ordinære generalforsamling. Begæring herom skal fremsættes skriftligt senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse.

5.8 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal indeholde:

5.2 General meetings of the company shall be held at its registered office or in metropolitan Copenhagen.

5.3 The annual general meeting shall be held in time for the audited and approved annual report to be submitted to and received by the Danish Business Authority within the filing deadline pursuant to the Danish Financial Statements Act. Extraordinary general meetings must be held when required in writing by the board of directors or an auditor elected by the general meeting or a shareholder holding a minimum of 5% of the share capital. Extraordinary general meeting to address a specific topic shall be convened no later than 2 weeks after a request has been made.

5.4 The company's general meetings are convened by the board of directors with at least 2 weeks and a maximum of 4 weeks' notice via the company's website and by email to all shareholders listed in the register of shareholders, who have requested notice by email.

5.5 No later than 2 weeks before the general meeting, the agenda and complete proposals, and for the annual general meeting, the annual report as well, must be made available to the shareholders on the company's website.

5.6 The general meeting shall be chaired by a chairman elected by the board of directors. The chairman makes decision on all questions regarding the process and voting at the general meeting.

5.7 All shareholders are entitled to nominate specific issues for process at the annual general meeting. Request must be made in writing no later than 6 weeks prior to the annual general meeting.

5.8 The agenda for the annual general meeting shall include:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
 2. Fremlæggelse af årsrapport med revisionspåtegning til godkendelse
 3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
 4. Valg af bestyrelse
 5. Valg af revisor
 6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen og/eller aktionæerne
 7. Eventuelt
- 5.9 En aktionærs ret til at deltage i en generalforsamling og til at afgive stemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen ligger en uge før generalforsamlingen. En aktionærs aktiebesiddelse og stemmerettighed opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens ejerforhold i ejerbogen samt eventuelle meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen.
- 5.10 En aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen i henhold til ovenstående punkt, og som ønsker at deltage i generalforsamlingen, skal senest tre dage før generalforsamlingens afholdelse anmode om adgangskort.
- 5.11 En aktionær kan møde personligt eller ved fuldmagt.
- 5.12 Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning herom.

1. The board of directors' report on the company's activities during the past financial year
 2. Presentation of annual report with the auditor's report for approval
 3. Resolution on distribution of profit or covering of loss in accordance with the approved annual report
 4. Election of board of directors
 5. Election of auditor
 6. Any proposals from the board of directors and/or shareholders
 7. Any other business
- 5.9 A shareholder's right to attend a general meeting and to vote shall be determined by the shares held by the shareholder at the record date. The record date is one week before the general meeting. A shareholder's shareholding and voting rights are determined on the record date based on the shareholder's ownership in the register of shareholders as well as any notice of ownership received by the company for inclusion in the register of shareholders.
- 5.10 A shareholder who is entitled to attend the general meeting in accordance with the section above and who wishes to attend the general meeting shall request an admission card no later than three days before the general meeting.
- 5.11 A shareholder can attend in person or by proxy.
- 5.12 Voting right can be exercised in accordance with written and dated power of attorney in accordance with applicable law.

5.13 En aktionær, der er berettiget til at deltage i en generalforsamling, kan stemme skriftligt ved brevstemme i overensstemmelse med selskabslovens regler herom. Brevstemmer skal være i hænde senest kl. 10, to hverdage før generalforsamlingen. Brevstemmer kan ikke tilbagekaldes.

5.14 På generalforsamlingen giver hvert aktiebeløb på kr. 0,05 én stemme.

5.15 Beslutninger på generalforsamlingen afgøres ved simpelt stemmeflertal, medmindre andet følger af lovgivningen eller disse vedtægter.

5.16 Beslutning om ændring af vedtægterne kan kun træffes med tiltrædelse af mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital, medmindre der i medfør af lovgivningen stilles strengere eller lempeligere vedtagelseskrav eller tillægges bestyrelsen eller andre organer specifik kompetence.

5.17 Bestyrelsen kan beslutte, at der som supplement til fysisk fremmøde på generalforsamlingen gives adgang til, at kapitalejerne kan deltage elektronisk i generalforsamlingen, herunder stemme elektronisk, uden at være fysisk til stede på generalforsamlingen (delvis elektronisk generalforsamling). Endvidere kan bestyrelsen beslutte, at generalforsamlingen afholdes elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde (fuldstændig elektronisk generalforsamling). Bestyrelsen fastsætter de nærmere retningslinjer herfor.

6. BESTYRELSE OG DIREKTION

5.13 A shareholder entitled to attend a general meeting are able to vote in writing by postal vote in accordance with the rules of the Danish Companies Act. Postal votes must be received no later than 10 am. two business days before the general meeting. Postal votes cannot be revoked.

5.14 At the general meeting, each amount of share capital of DKK 0.05 shall carry one vote.

5.15 Resolutions on the general meeting shall be decided by simple majority of votes, unless otherwise provided by law or these articles of association.

5.16 Resolution to amend the articles of association can only be made with the accession of at least 2/3 of the votes cast as well as at least 2/3 of the share capital represented at the general meeting, unless stricter or more relaxed resolution requirements are imposed by law or specific competence are conferred on the board of directors or other bodies.

5.17 The board of directors may decide that in addition to physical attendance at the general meeting, shareholders may be given the right to attend electronically in the general meeting, including voting electronically, without being physically present at the general meeting. In addition, the board of directors may decide that the general meeting shall be held electronically without access to physical attendance. The board of directors shall lay down the detailed guidelines for this.

6. BOARD OF DIRECTORS AND EXECUTIVE MANAGEMENT

- 6.1 Selskabet ledes af en bestyrelse på 3–6 medlemmer. Bestyrelsen vælges for et år ad gangen på selskabets generalforsamling. Genvalg kan finde sted. Bestyrelsen vælger selv sin formand.
- 6.2 Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed i bestyrelsen, er formandens stemme udslagsgivende.
- 6.3 Bestyrelsen har den overordnede ledelse af selskabet forhold.
- 6.4 Bestyrelsen ansætter 1–3 direktører til at varetage den daglige drift og ledelse af selskabet.

7. ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

- 7.1 Selskabet anvender elektronisk dokumentudveksling og elektronisk post (elektronisk kommunikation) i sin kommunikation med aktionærerne. Selskabet kan endvidere til enhver tid vælge at kommunikere med almindelig brevpost.
- 7.2 Elektronisk kommunikation kan af selskabet anvendes til alle meddelelser og dokumenter, som i henhold til selskabets vedtægter og/eller selskabsloven skal udveksles mellem selskabet og aktionærerne, herunder for eksempel indkaldelse til ordinær og ekstraordinær generalforsamling med tilhørende dagsorden og fuldstændige forslag, fuldmagter samt i øvrigt generelle oplysninger fra selskabet til aktionærerne. Sådanne dokumenter og meddelelser lægges på selskabets hjemmeside og tilsendes aktionærerne pr. e-mail i det omfang, det er påkrævet.

- 6.1 The company is managed by a board of directors comprising of 3 to 6 directors. The directors are elected by the general meeting for one year at a time. Re-election can take place. The board of directors elects its chairman.
- 6.2 Resolutions are passed by a simple majority of votes. In the event of equal votes the chairman's vote shall be decisive.
- 6.3 The board of directors have the overall management of the company.
- 6.4 The board of directors shall appoint 1–3 members of the executive management to handle the day-to-day operations and management of the company.

7. ELECTRONIC COMMUNICATIONS

- 7.1 The company uses electronic document exchange and electronic mail (electronic communication) in its communication with the shareholders. The company may at any time choose to communicate by ordinary mail.
- 7.2 Electronic communication may be used by the company for all notices and documents required by the company's articles of association and/or the Danish Companies Act to be exchanged between the company and the shareholders, including, for example, notice of annual general and extraordinary general meeting with the associated agenda and complete proposals, proxies and other general information from the company to the shareholders. Such documents and announcements are posted on the company's website and sent to the shareholders by email to the extent it is required.

8. TEGNINGSREGEL

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

9. REVISION

9.1 Selskabets regnskaber revideres af én statsautoriseret revisor, der vælges af den ordinære generalforsamling. Revisor vælges for et år ad gangen.

10. REGNSKABSÅR

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

8. SIGNATURE RULES

8.1 The company is bound by the joint signatures of the CEO and chairman of the board of directors, or by the entire board of directors jointly.

9. AUDIT

9.1 The annual reports of the company shall be audited by a state authorised accountant, who is elected by the annual general meeting. The auditor is elected for one year at a time.

10. FINANCIAL YEAR

10.1 The financial year of the company runs from 1 January to 31 December.

---ooo0ooo---

---ooo0ooo---

9.3 SELSKABETS REVIDEREDE REGNSKAB FOR REGNSKABSÅRET 2019

Selskabets reviderede regnskab for regnskabsåret 2019 er godkendt på generalforsamling den 3. august 2020. Årsregnskabet for 2019 kan hentes på selskabets hjemmeside (<https://alefarm.dk/investor>) samt på Erhvervsstyrelsens hjemmeside for CVR-registret (<https://cvr.dk>).

9.4 FIGUR- OG TABELOVERSIGT

I det følgende er listet referencer til de figurer og tabeller, som fremgår i nærværende Virksomhedsbeskrivelse:

Figuroversigt

- Side 19: *Figur 1: eksempler på den lyse, åbne og æstetiske designlinje, som kendetegner Alefarm Brewing*
- Side 22: *Figur 2: største globale ølmarkeder i 2018 samt vækst de seneste 5 år (kilde: Statista og JP Morgan)*
- Side 25: *Figur 3: årligt ølforbrug i liter pr. person (kilde: Bryggerforeningen)*
- Side 28: *Figur 4: antal nye øl lanceret i Danmark på årbasis (kilde: Bryggerforeningen)*
- Side 30: *Figur 5: udviklingen på det asiatiske ølmarked (kilde: Statista)*

- Side 33: *Figur 6: et billede af genbrugsfustager fra OneCircle*
- Side 34: *Figur 7: et billede af River Kings, en af Selskabets populære øl i DIPA-kategorien*
- Side 45: *Figur 8: organisationen i Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)*

Tabelloversigt

- Side 14: *Tabel 1: forventet tidsplan for Udbuddet (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 26: *Tabel 2: udvikling i produktion af øl og antal bryggerier i Europa (kilde: Brewers of Europe)*
- Side 27: *Tabel 3: oversigt over momssatser og afgifter i Europa (kilde: Europakommissionen)*
- Side 44: *Tabel 4: Alefarm Brewings nøgletal i perioden 2020-2023 (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 50: *Tabel 5: bestyrelsens afhængighed pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 57: *Tabel 6: nøgletal for Alefarm Brewing pr. d. 30. juni 2020 (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 58: *Tabel 7: resultatopgørelse for regnskabsåret 2019 og 2018 i Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 60: *Tabel 8: resultatopgørelse for første halvår 2020 i Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 62: *Tabel 9: balance for regnskabsåret 2019 og 2018 i Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 64: *Tabel 10: pengestrømsopgørelse for regnskabsåret 2019 og 2018 i Alefarm Brewing (kilde: Kallermann Revision)*
- Side 65: *Tabel 11: nøgletal for regnskabsåret 2019 og 2018 i Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 67: *Tabel 12: finanskalender for Alefarm Brewing (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 84: *Tabel 13: aktionærsammensætning før og efter Udbuddet (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 86: *Tabel 14: nettorentebærende gæld for Selskabet (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 88: *Tabel 15: udvikling i Selskabets aktiekapital (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 97: *Tabel 16: forventet tidsplan for Udbuddet (kilde: Alefarm Brewing)*
- Side 103: *Tabel 17: investorer som har givet bindende tilsagn (kilde: Alefarm Brewing)*



9.5 TEGNINGSBLANKET

Kun én blanket pr. ordregiver.

Tegningsblanket

Bindende ordre om tegning af Nye Aktier i Alefarm Brewing A/S, CVR-nummer 37037974.

Udbud af Nye Aktier i Alefarm Brewing A/S

Udbud af 4.600.000–5.400.000 styk Nye Aktier á nominelt DKK 0,05 (før udnyttelse af den Betingede Salgsret).

Udbudsperiode

Den 16. oktober 2020 kl. 09:00 til den 29. oktober 2020 kl. 23:59 (dansk tid) begge dage inklusive.

Udbudskurs

Udbudskursen er DKK 5,00 pr. Ny Aktie á nominelt DKK 0,05.

Første handelsdag

Ved gennemførelse af Udbuddet forventes første handelsdag at være den 6. november 2020.

Virksomhedsbeskrivelse

Virksomhedsbeskrivelsen er dateret den 14. oktober 2020. Virksomhedsbeskrivelsen er offentliggjort på Nasdaq First North Growth Market Denmarks og Selskabets hjemmeside (<https://alefarm.dk/investor>) efter at Nasdaq Copenhagen A/S har accepteret optagelsen af Selskabets Aktier til handel under forudsætning af gennemførelsen af Udbuddet samt opfyldelse af Nasdaq First North Growth Markets krav til antallet af kvalificerede aktionærer og Free Float.

ISIN-kode

Permanent ISIN-kode: DK0061407699

Midlertidig ISIN-kode: DK0061407772

Al handel i denne midlertidige kode sker for investors egen regning og risiko. Ordregiver skal udfylde en blanket for hvert VP-depot, som ønskes benyttet til tegning af Nye Aktier.

Tegningsordrer skal afgives ved indlevering af tegningsblanketten til ordregivers eget kontoførende pengeinstitut i udfyldt og underskrevet stand i så god tid, at det kontoførende pengeinstitut har mulighed for at behandle og videresende ordren, så den er Danske Bank A/S i hænde senest den 29.



oktober 2020 kl. 23:59 (dansk tid). Der kan kun afgives én tegningsblanket pr. depot i VP Securities A/S. Der skal minimum tegnes 760 styk Nye Aktier svarende til DKK 3.800 pr. tegningsordre. Overstiger de samlede tegningsordrer det udbudte antal Nye Aktier, vil der ske reduktion af tegningsordrerne i overensstemmelse med det i Virksomhedsbeskrivelsen under punkt 8.26 anførte. Dog vil der ikke reduceres til mindre end 760 Aktier ("Minimumstegningsbeløbet") pr. investor.

På vilkår, som anført i Virksomhedsbeskrivelsen dateret den 14. oktober 2020, afgiver jeg/vi herved tilbud om tegning (køb) af Nye Aktier i Alefarm Brewing A/S.

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

Jeg/vi erklærer samtidig, at jeg/vi er bekendt med indholdet i Virksomhedsbeskrivelsen dateret den 14. oktober 2020 og de deri nævnte risici.

Jeg/vi erklærer, at informationen i tegningsblanketten kan distribueres mellem Danske Bank A/S, Alefarm Brewing A/S samt Norden CEF ApS som rådgivere og mit/vort eget pengeinstitut.

Tegningsønsker over DKK 150.000,00:

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

Tegningsønsker til og med DKK 150.000,00:

1. Antal Aktier: Jeg/vi ønsker at tegne _____ styk Nye Aktier til DKK 5,00 pr. Aktie (min. 760 styk).
2. Beløb: Jeg/vi ønsker at tegne Nye Aktier for DKK: _____ (min. DKK 3.800).

VP-konto og depotnr.

Kontoførende institut

VP-depotnr.

Kontonr. til afregning



Personlige oplysninger / virksomhedsoplysninger

Navn

CPR- eller CVR-nr.

Vejnavn

Postnr. og bynavn

Telefonnr.

E-mail

Dato og underskrift

Eventuelt firmastempel

Har du spørgsmål, er du velkommen til at sende en mail til Selskabets administrerende direktør Kasper Tidemann på kt@alefarm.dk eller til John Norden, Certified Adviser for Selskabet, på jn@nordencef.dk eller via telefonisk kontakt på +45 20720200.