

VIRKSOMHEDSBESKRIVELSE

Q-Interline A/S (Dansk aktieselskab, CVR-nummer 19614409)

Udbud af minimum 4.000.000 styk Aktier og maksimum 5.000.000 styk Aktier
à nom. DKK 0,08 til kurs DKK 5,00 pr. Aktie

Denne Virksomhedsbeskrivelse er udarbejdet af Q-Interline A/S i forbindelse med ansøgningen om Optagelse af Selskabets aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark samt et offentligt udbud i Danmark af de Nye Aktier.

Nasdaq First North Growth Market er et registreret SMV-vækstmarked, som defineret i Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv om markeder for finansielle instrumenter (EU 2014/65) som implementeret i den nationale lovgivning i Danmark, Finland og Sverige, som drives af en børs, der indgår i Nasdaq-koncernen. Udstedere på Nasdaq First North Growth Market er ikke underlagt alle de samme regler, som udstedere optaget til handel på et reguleret marked (hovedmarkedet), som defineret i EU-lovgivning (og implementeret i national lov). I stedet er de underlagt et mindre omfattende regelsæt og lovgivning, der er tilpasset mindre vækstselskaber. 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 22. oktober 2021

Certified Adviser: Norden CEF A/S

Q-Interline A/S

Højteknologiske analytiske løsninger og måleudstyr til optimering af proces- og produktkvalitet til mejeri-, foder-, fødevarer-, medicinal- og landbrugsindustrien verden over.



Setting new standards for analytical solutions

1 INDHOLDSFORTEGNELSE

1	INDHOLDSFORTEGNELSE	3
2	ANSVAR OG ERKLÆRINGER	7
2.1	Selskabets ansvar	7
2.2	Direktionens og Bestyrelsens ansvarserklæring	7
3	INDLEDNING	8
3.1	Udbuddet	8
3.2	Kort om Q-Interline A/S	8
3.2.1	Løsning og teknologi	8
3.2.2	Markedssegmenter	9
3.2.3	Vækst	9
3.2.4	Anvendelse af den tilførte kapital	10
3.3	Vigtig information om Udbuddet	11
3.4	Kort om Udbuddet	12
3.4.1	Afgivelse af tegningsordre	13
3.4.2	Fortegningstilsagn og allokering	13
3.4.3	Lock-up aftaler	13
3.4.4	Resultatet af Udbuddet	13
3.5	Udbuddet – oversigt over væsentlige datoer	14
3.6	Informationer om Virksomhedsbeskrivelsens indhold	14
4	BESKRIVELSE AF Q-INTERLINE A/S	16
4.1	CEO Martin Roithner Henriksen har ordet	16
4.1.1	Selskabets udvikling	16
4.1.2	Missionen	17
4.1.3	Vision	17
4.1.4	Kerne værdier	18
4.1.5	Q-Interline A/S som forretning	18
4.1.6	Stigende efterspørgsel på Selskabets teknologi	19
4.1.7	Covid-19's påvirkning af Q-Interline A/S	20
4.1.8	Nettoprovenuet skal understøtte vækstplanen	20
4.1.9	Nasdaq First North Growth Market Denmark	22
4.2	Hurtigmetoder til kvalitetssikring og proceskontrol	22
4.2.1	Problemerne med kvalitets- og proceskontrol	22
4.2.2	Løsningen	24
4.2.3	Hvorfor er Q-Interlines løsninger unikke	26
4.2.4	Kundeudsagn	27
4.2.5	Beskrivelse af infrarød måleteknologi	28
4.2.6	Q-Interline A/S vs. traditionel Diode Array måleteknik	30
4.2.7	Q-Interline A/S vs. Monochromator NIR måleteknik	31
4.2.8	Q-Interline A/S vs. traditionel Mid-IR (FT-IR) måleteknik	31
4.2.9	Generelle konkurrencefordele for Q-Interline A/S	32
4.2.10	Oversigt over de væsentligste konkurrenter	34
4.2.11	Sammenfatning konkurrenceparametre	35
4.3	Beskrivelse af Selskabets produkter	36
4.4	Beskrivelse af Selskabets software løsninger	40
4.4.1	Værdi for kunderne	42
4.4.2	Validering og dokumentation	44
4.4.3	Registrerede varemærker	44
4.4.4	Patenter og udløb af patenter	45
4.4.5	Akademiske samarbejder	45
4.5	Forretningsmodel	46

4.5.1	Kundesegmenter	47
4.5.2	Pris- og forretningsmodel	47
4.5.3	Strategiske fokusområder	48
4.5.4	Salgsproces	49
4.5.5	Installation og implementering	50
4.5.6	Support og eftermarked	50
4.5.7	Salgskanaler og –partnere	50
4.6	Kundesegmenter	51
4.6.1	Mejeri	51
4.6.2	Agrikulturanalyse	52
4.6.3	Fødevare- og fødevareingredienser	52
4.6.4	Kemi og pharma	53
4.6.5	Betalingsbetingelser	53
4.7	Vækstplaner og forventningerne til primære nøgletal 2021-2025	53
4.8	Q-Interline A/S, ESG og FN's verdensmål	55
4.8.1	FN's verdensmål nr. 2: Stop sult	55
4.8.2	FN's verdensmål nr. 9: Industri, innovation og infrastruktur	55
4.8.3	FN's verdensmål nr. 12: Ansvarligt forbrug og produktion	56
4.9	Selskabets organisation	56
4.9.1	Udvikling af organisationen 2021-2025	57
4.10	Direktion, ledelse og nøglemedarbejdere	58
4.10.1	Direktion og ledelse	58
4.10.2	Nøglemedarbejdere	59
4.10.3	Direktionen og ledelseshverv	59
4.11	Bestyrelsen	60
4.11.1	Bestyrelsen samt nuværende og tidligere ledelseshverv	61
4.11.2	Ledelsens erklæring om tidligere erhverv	64
4.12	Vederlagspolitik og incitamentsprogrammer	64
4.12.1	Vederlagspolitik for Bestyrelse og Direktion	64
4.12.2	Aftaler om konkurrencebegrænsning	64
5	FINANSIEL BESKRIVELSE	66
5.1	Erklæring om kapital, likviditet og gæld pr. 31. august 2021	66
5.2	Generelt	66
5.3	Resultatopgørelse	66
5.3.1	Beskrivelse af udviklingen i udvalgte poster i resultatopgørelsen	67
5.4	Balance	69
5.4.1	Balance – Beskrivelse af udvikling i udvalgte poster	71
5.5	Pengestrømsanalyse	72
5.5.1	Pengestrøm – Beskrivelse af udvikling i udvalgte poster	72
5.5.2	Nøgletal	73
5.6	Forventninger til fremtiden	73
5.7	Revisor	73
5.8	Revisionspåtegning	73
5.9	Finanskalender	74
5.10	Erklæring om arbejdskapital	74
6	RISIKOFAKTORER	75
6.1	Risici forbundet med Selskabets markeder	75
6.1.1	Konkurrence fra store internationale "spillere" og nye virksomheder	75
6.1.2	Kundesegmenternes tekniske modenhed	75
6.1.3	Kundesegmenternes fragmentering	76
6.1.4	Global rivalisering og handelsrestriktioner	76
6.1.5	Kundesammensætning	76
6.2	Risici forbundet med Selskabets virksomhed	76
6.2.1	Patenter	76
6.2.2	Ekstraordinære situationer	76
6.2.3	Lange beslutningsprocesser hos Selskabets primære kundesegmenter	77

6.2.4	Produktansvar i en globaliseret verden	77
6.2.5	Selskabet kan blive involveret i rets- og voldgiftssager og andre tvister.....	77
6.2.6	Eksponering for hacking og lignende digitale trusler, herunder brud på datasikkerhed	77
6.2.7	Leverandører som går konkurs eller ikke kan levere	77
6.2.8	Q-Interline A/S er afhængig af en stabil human ressource	78
6.2.9	Q-Interline A/S er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere	78
6.2.10	Selskabets evne til at eksekvere i henhold til vækstplanen	78
6.2.11	Risici i forhold til Selskabets største underleverandør	79
6.3	Risici forbundet med Selskabets finansielle stilling	79
6.3.1	Q-Interline A/S opnår ikke de fremtidige budgetterede resultater	79
6.3.2	Q-Interline A/S kan få behov for yderligere kapital.....	79
6.3.3	Valutakursudsving	79
6.3.4	Placering af Nettoprovenuet fra Udbuddet.....	80
6.3.5	Opsigelse af kreditfaciliteter i Danske Bank A/S	80
6.4	Generelle risici forbundet med Udbud og Optagelse til handel	80
6.4.1	Der er risiko for, at Selskabet ikke er i stand til at udbetale udbytte	80
6.4.2	Aktiens likviditet er begrænset af aktiemængden i fri handel.....	80
6.4.3	Aktierne har ikke været handlet offentligt tidligere og kan derfor være volatile	81
6.4.4	Udstedelse af yderligere Aktier i Selskabet kan udvande alle aktionærer	81
6.4.5	Salg af Aktier kan medføre fald i markedskurserne for Aktierne.....	81
6.4.6	Selskabets eksisterende større aktionærer kontrollerer en væsentlig del af Aktierne ..	81
6.4.7	Udstedelse af yderligere Aktier i Selskabet kan udvande alle andre aktionærer.....	82
6.5	Væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling	82
7	JURIDISKE FORHOLD	83
7.1	Navn og hjemsted.....	83
7.2	Stiftelsesdato og lovvalg.....	83
7.3	Vedtægtsmæssige formål.....	83
7.4	Koncernforhold og omstrukturering	83
7.5	Større aktionærer og aktionærsammensætning før og efter Udbuddet	83
7.5.1	Større aktionærer pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen	83
7.5.2	Direktionens og Bestyrelsens ejerskab af Selskabet pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen	84
7.5.3	Aktionærsammensætning før og efter Udbuddet	84
7.6	Nuværende warrantprogram	86
7.7	Aflønning af Bestyrelsen.....	86
7.8	Stemme og ejerskabsbegrænsninger	86
7.9	Transaktioner med nærtstående	87
7.10	Lock-up periode for Eksisterende Aktionærer, Bestyrelsen og ledende medarbejdere	87
7.11	Størrelse af selskabskapital og opdeling i aktieklasser	88
7.12	Udvikling i selskabskapital siden Selskabets stiftelse	89
7.13	Bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen og udstede warrants	89
7.14	Størrelsen af indbetalt kapital	90
7.15	Væsentlige kontrakter og immaterialrettigheder.....	90
7.16	Tvister.....	92
8	UDBUDDET	93
8.1	Ansvar.....	93
8.2	Risikofaktorer.....	93
8.3	Formål med Udbuddet.....	93
8.4	Tegningsperiode	93
8.5	Udbudskurs.....	93
8.6	Udbuddets omfang	94
8.7	Antal Aktier inden Udbud	94
8.8	Udbud og Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark	94
8.9	Forventet tidsplan for vigtige begivenheder i processen	94
8.10	ISIN-koder.....	95

8.11	Registreringsdato og fortegningsret	95
8.12	Typen af de udbudte værdipapirer	95
8.13	Aktiernes pålydende værdi og antal	95
8.14	Omkostninger og Nettoresultat i forbindelse med Udbuddet	95
8.15	Aktiernes rettigheder	96
8.16	Indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed	96
8.17	Kursen på de Udbudte Aktier	96
8.18	Valuta.....	96
8.19	Ret til udbytte for Nye Aktier.....	96
8.20	Udbyttepolitik	96
8.21	Skat.....	97
8.21.1	Klassifikation af Aktierne	97
8.21.2	Salg af aktier – Fysiske personer	97
8.21.3	Udbytter – Fysiske personer	98
8.21.4	Salg af aktier – Selskaber	98
8.21.5	Udbytte – Selskaber	98
8.22	Bindende forhåndstilsagn	98
8.23	Markedet, hvor Aktierne kan omsættes.....	100
8.24	Betaling og frist for udlevering af Aktierne.....	101
8.25	Afgivelse af tegningsordrer.....	101
8.25.1	Udbud og tegning via indlevering af tegningsblanket	101
8.25.2	Pensionsmidler	101
8.25.3	Udbud og tegning via Nordnet AB's danske hjemmeside	101
8.26	Fordelingsplan og reduktion	102
8.27	Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/Udbuddet	103
8.28	Tilbagekaldelse.....	103
8.29	Lovvalg	103
8.30	Market Maker (Likviditetsstiller)	104
8.31	Aktører i forbindelse med Udbuddet.....	104
9	APPENDIKS.....	106
9.1	Definitioner og ordliste	106
9.2	Selskabets vedtægter.....	110
9.3	Selskabets reviderede regnskab for regnskabsåret 2020	114
9.4	Vederlagspolitik for Bestyrelse og Direktion.....	114
9.5	Figuroversigt	117
9.6	Tegningsblanket	119

2 ANSVAR OG ERKLÆRINGER

2.1 Selskabets ansvar

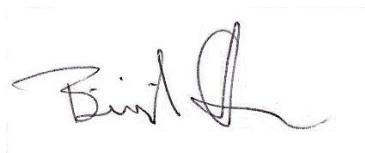
Q-Interline A/S er ansvarlig for denne Virksomhedsbeskrivelse i henhold til dansk ret. Nasdaq Copenhagen A/S har gennemgået denne Virksomhedsbeskrivelse.

2.2 Direktionens og Bestyrelsens ansvarserklæring

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 fornødne for, at investorerne kan danne sig et velbegrunderet skøn over Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over de rettigheder, der er knyttet til de værdipapirer, der udbydes til offentligheden, samt at al relevant information i bestyrelsesreferater, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er inkluderet i Virksomhedsbeskrivelsen.

Tølløse, den 22. oktober 2021

Bestyrelsen



Birgit Vilstrup Olsen
Bestyrelsesformand



Christian Luxhøj
Bestyrelsesmedlem



Caspar Rose
Bestyrelsesmedlem

Direktionen



Martin Roithner Henriksen
Administrerende direktør / CEO



Steen Bjerregaard Christiansen
Økonomidirektør / CFO

3 INDLEDNING

3.1 Udbuddet

Denne Virksomhedsbeskrivelse ("Virksomhedsbeskrivelsen") er udarbejdet af Q-Interline A/S (eller "Selskabet") i forbindelse med ansøgningen om Q-Interline A/S' aktiers Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark og et offentligt udbud i Danmark ("Udbuddet") af mellem 4.000.000 styk Nye Aktier (Minimumsudbuddet) og 5.000.000 styk Nye Aktier ("Maksimumsudbuddet") kaldet ("Nye Aktier") à nominelt DKK 0,08 til en fast udbudskurs på DKK 5,00 pr. Aktie à DKK 0,08 ("Udbudskursen") og Optagelse af de Eksisterende Aktier samt de Nye Aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark.

Afvikling sker i form af elektronisk levering af Nye Aktier i en midlertidig ISIN-kode DK0061677218 til investors værdipapirdepot i VP Securities A/S mod kontant betaling i danske kroner. Nye Aktier udstedt i den midlertidige ISIN-kode registreres i VP Securities A/S alene til brug for tegning og er ikke søgt optaget til handel. Den midlertidige ISIN-kode sammenlægges med den permanente ISIN-kode DK0061677135 den 17. november 2021 i VP Securities A/S.

Baseret på Udbudskursen udgør markedsværdien af Selskabet inden Udbuddet DKK 45 mio. fordelt på i alt 9.000.000 styk Eksisterende Aktier. Efter gennemførelsen af Udbuddet vil markedsværdien af Selskabet opgjort på grundlag af Udbudskursen udgøre mellem DKK 65 mio. (Minimumsudbuddet) og DKK 70 mio. (Maksimumsudbuddet).

3.2 Kort om Q-Interline A/S

Q-Interline A/S blev grundlagt i 1996 af Anders Larsen, ingeniør og fysiker, der i dag ikke længere indgår i Selskabets drift. I 2015 etableredes Q-Interline GmbH i Tyskland, og Martin Roithner Henriksen indtrådte i 2017 som partner og CEO. I 2020 købte Q-Interline A/S softwareudviklingsfirmaet Valipros A/S (AnalyticTrust), der siden 2015 har været underleverandør af digitale løsninger til fjernovervågning af Selskabets analyseinstrumenter.

Q-Interline A/S startede oprindeligt som handels- og ingeniørfirma, men har siden 2001 udviklet, produceret og solgt egne højteknologiske analysesystemer og apparater til måling af indholdet i mejeriprodukter, fødevarer, fødevaringredienser, farmaceutiske og kemiske produkter samt agrikulturprodukter. Analysemetoden er en hurtig analyse, som på under 30 sekunder med meget høj præcision leverer vigtige måleresultater til brug for kvalitetskontrol eller proceskontrol.

Q-Interline A/S bidrager således til bæredygtig anvendelse af alle klodens råvarer, der bruges til fødevarerproduktion, og sikrer samtidigt, at kvaliteten af de producerede fødevarer fremmer menneskers og dyrs helbred og velbefindende.

3.2.1 Løsning og teknologi

I dag stilles der store krav til præcise og hurtige målemetoder ved fremstilling af fødevarer. Råvarerne til brug for fødevarerproduktion varierer meget fra sæson til sæson, fra årstid til årstid og fra underleverandør til underleverandør, uanset om det er afgrøder til mennesker eller dyr, eller om det er tale om råmælk til mejeriprodukter. Det er essentielt, at fødevarerne har samme smag, duft, udseende, form og kvalitet uanset variationerne i råvarerne. Det er ligeledes essentielt, at råvarerne anvendes så bæredygtigt som muligt i fødevarerproduktionen, at fejlproduktion og spild i størst mulig udstrækning undgås, samt at såvel fremstillingen af råvarerne som produktion af fødevarerne sker med mindst muligt CO₂ aftryk.

Som hovedregel kan det antages, at jo mere præcist man ønsker at måle, desto længere tid tager målingen også. Den mest præcise målemetode af indholdet i en given råvare eller fødevarer findes ved at analysere den pågældende vare kemisk. Denne analyseform varer typisk i flere dage. Den er både bekostelig, kompleks og kræver særlige laboratorieforhold. Dertil kommer miljøhensyn ved forbrug af diverse kemikalier til brug for analyserne.

Q-Interline A/S udvikler og fremstiller analyseinstrumenter, der ved anvendelse af lysenergi, i det Nærinfrarøde Bølgelængdeområde (NIR) kombineret med avanceret matematik (Fourier-transformation), kan beregne absorptionen af energi i en given råvare eller færdigvare. Den absorberede energi omdannes ved hjælp af software til et spektrum (avanceret foto). Når der er foretaget tilstrækkelig med spektre (big data), kan softwaren ved hjælp af algoritmer med ultrahøj præcision prædikere indholdet af vigtige parametre som f.eks. proteiner, fedt, tørstof, laktose, salt, kostfibre, vandindhold og mange flere i den pågældende fødevarer. Analyseinstrumenterne anvendes ligeledes i forbindelse med kontrol af Food Fraud.

For at sikre at analyseinstrumenterne kontinuerligt måler korrekt, er det nødvendigt at overvåge og tilpasse algoritmerne i forhold til sæsonforandringer i råvarerne. Derfor tilbydes kunderne en cloudbaseret automatisk fjernovervågning af både software og hardware performance med tilhørende kalibrering af de matematiske modeller. Denne automatiske fjernovervågning udgør en del af den årlige tilbagevendende omsætning (ARR).

Teknologien er let anvendelig, robust og leveres både til brug på laboratorier (At-line) og til montage direkte i produktionsprocesser (Inline). Derudover hører den til blandt den mest præcise NIR-teknologi på markedet (se punkt 4.2.9).

Med At-line teknologien opnår kunderne på mellem 5 og 40 sekunder en hurtig, præcis, pålidelig og omkostningseffektiv kvalitetskontrol af såvel råvarer som slutprodukter. Til sammenligning tager en kemisk analyse normalt mellem 1-5 dage.

Med Inline teknologien opnår kunderne en kontinuerlig kontrol af produktionsprocesser, så råvarerne anvendes mest optimalt, og produktionsprocessen sker så energivenligt som muligt.

Teknologien benyttes i alle dele af fødekæden lige fra "jord til bord". Således anvendes instrumenterne til analyse af bl.a. jordbund, frisk græs, ensilage, dyrefoder, planteolier, plantebaserede drikkevarer, mel og kornvarer, mejeriprodukter, kødproduktion, fiskefoder, fiskeolier, fiskemel, fødevarer ingredienser, plantebaserede drikke samt sukker og konfekturer. Derudover anvendes teknologien ligeledes til produktidentificering i den kemiske- og farmaceutiske industri.

3.2.2 Markedssegmenter

Selskabets virksomhed er baseret på B2B salg af teknologi og after market services. De primære markedssegmenter er mejerisektoren, agrikultur, fødevarer ingredienser, fiskefoder og –forædling, konfekturer, pharma og kemisektoren. Selskabets internationale salg sker direkte til slutkunder fra salgsafdelingen i Danmark samt igennem salgsafdeling i eget datterselskab i Tyskland, Q-Interline GmbH og via et netværk af distributører på en række andre markeder. Dette setup har medført, at Selskabet har kunnet skabe en tættere kontakt med Selskabets kunder, idet lokalt markedskendskab, sprogkunderskaber og kulturel forståelse gør, at det er nemmere at fastholde og servicere Selskabets kunder.

3.2.3 Vækst

Omsætningsudviklingen på Q-Interline A/S' produkter har frem til 2018 været flad, hvor salgs- og markedsføringsindsatsen har været begrænset til 1½ fuldtidsansat.

Drevet af en stor indsats på kommercialisering af Inline systemerne voksede den samlede koncernomsætningen i 2019 historisk med 39 % til DKK 23,735 mio. inklusive omsætningen i Q-Interline GmbH fratrukket Intercompany handel.

Aktiviteterne i 2020 var præget væsentligt af COVID 19-pandemien, som i høj grad blokerede for salgsmøder på nye markeder. Omsætningen faldt derfor med 16 % i forhold til 2019. Især på de veletablerede markeder kunne Q-Interline A/S dog opretholde salget. Dette omend omsætningen i 2020, trods udfordringerne med COVID 19-pandemien, endte på i alt DKK 19,962 mio. inklusive omsætningen i Q-Interline GmbH fratrukket Intercompany handel. Dette er det næsthøjeste niveau i Selskabets historie. Forventningerne til koncernomsætningen 2021 ligger på DKK 26,9 mio.

Eksportandelen udgjorde i 2020 ca. 60 %. Andelen forventes øget væsentligt de kommende år. De primære eksportmarkeder er Europa og Nordamerika, men Q-Interline A/S har leveret analyseinstrumenter til talrige kunder på andre eksportmarkeder og har samlet leveret analyseinstrumenter i 38 lande.

Selskabet har i de sidste 4 år investeret ca. DKK 14,4 mio. med støtte fra EU Horizon 2020 og Markedsmodningsfonden dels i kommercialisering af en Inline procesanalysator – InSight Pro, og dels i markedsmodning af en At-line mælkeanalysator – DairyQuant GO. Begge analysesystemer er i dag fuldt udviklet. InSight Pro er solgt til 9 lande, og DairyQuant GO er solgt til 7 lande. Det forventes, at væksten de kommende år især vil blive drevet af Selskabets nye produktserier InSight Pro og DairyQuant GO.

Udover den automatiske fjernovervågning, der tilbydes som en SaaS løsning på licensbasis, består ARR-omsætningen (Annual Recurring Revenue) ligeledes af salg af Pivetter™, som er en engangsmålecelle til DairyQuant GO. ARR-omsætningen forventes at udgøre ca. 21 % af omsætningen i 2025.

Strategien for næste fase i Selskabets udvikling er at intensivere salgsarbejdet i de markedssegmenter og geografiske områder, hvor Selskabet ser de mest oplagte vækstmuligheder. Salget skal ske primært via egne salgskanaler dels fra hovedkvarteret i Danmark, og dels igennem datterselskabet i Tyskland samt 2 nye datterselskaber i henholdsvis Frankrig og USA samt et i 3. europæisk land, der endnu ikke er udvalgt. Ligeledes skal salget fortsat drives igennem Selskabets etablerede distributørnet og nye distributører i Sydamerika, Sydeuropa samt via internationale OEM-partnere.

Selskabet forventer derfor, at koncernomsætningen firedobles frem til udgangen af 2025.

3.2.4 Anvendelse af den tilførte kapital

Der er blandt eksisterende kunder, OEM-samarbejdspartnere og distributører en stærkt stigende efterspørgsel efter Selskabets produkter og knowhow. Efterspørgslen kommer fra en lang række af eksisterende kunder samt potentielle kunder, der gennem videnskabelige artikler, deltagelse i konferencer og messer, følgere på LinkedIn samt word of mouth hører om Selskabets gode resultater og tilfredse kunder. Interessen viser sig i alle Selskabets kundesegmenter, som er spredt geografisk – Norden, DACH (Tyskland, Østrig og Schweiz), Benelux, Frankrig, Sydeuropa, Nordamerika samt Asien.

Hvis Udbuddet gennemføres på grundlag af Minimumsudbuddet (Bruttoprovenu DKK 20 mio.), vil Nettoprovenuet udgøre DKK 16,2 mio. Hvis Udbuddet gennemføres på grundlag af Maksimumsudbuddet (Bruttoprovenu DKK 25 mio.), vil Nettoprovenuet udgøre DKK 20,8 mio.

Nettoprovenuet forventes anvendt til:

- at skalere egen salgs- og marketingorganisation i udvalgte lande fra 5 fuldtidsansatte til 10 fuldtidsansatte efter 2 år og 13,5 fuldtidsansatte efter 5 år samt at udbygge det

eksisterende netværk af distributører globalt fra 17 til 24 lande (31 % af Nettoprovenuet hvis Udbuddet gennemføres på grundlag af Minimumsudbuddet, eller 27 % af Nettoprovenuet hvis Udbuddet gennemføres på grundlag af Maksimumsudbuddet)

- at udrulle kommercialiseringsplanen fra EU Horizon 2020 projektet yderligere og at styrke brand awareness på centrale markeder (32 % af Nettoprovenuet hvis Udbuddet gennemføres på grundlag af Minimumsudbuddet, eller 35 % af Nettoprovenuet hvis Udbuddet gennemføres på grundlag af Maksimumsudbuddet)
- kapitalberedskab til at producere demosystemer, der skal understøtte en Go-to-Market strategi for at reducere en lang indsalgstid på 12-15 måneder (27 % af Nettoprovenuet hvis Udbuddet gennemføres på grundlag af Minimumsudbuddet, eller 28 % af Nettoprovenuet hvis Udbuddet gennemføres på grundlag af Maksimumsudbuddet)
- at dække de øgede administrative omkostninger i forbindelse med en mere global tilstedeværelse (10 % af Nettoprovenuet hvis Udbuddet gennemføres på grundlag af Minimumsudbuddet, og 10 % af Nettoprovenuet hvis Udbuddet gennemføres på grundlag af Maksimumsudbuddet)

Organisationen, der i dag består af 19 fuldtidsansatte og en række deltidsansatte studerende samt eksterne partnere, skal udvides, for at Q-Interline A/S kan forsøge at udnytte de identificerede markedsmuligheder. Ligeledes for at Selskabet har de nødvendige ressourcer og kompetencer til at arbejde med at realisere de finansielle målsætninger, som Selskabets Ledelse ønsker frem til 2025.

Ved udgangen af 2022 forventes organisationen at være vokset til 27 fuldtidsansatte personer, idet der forventes at blive ansat 3 yderligere sælgere til henholdsvis Central- og Sydeuropa, Storbritannien og Nordamerika, 1 salgs- og marketingchef, 1 marketingmedarbejder, 1 applikationsspecialist, 1 produktionsmedarbejder og 1 logistikmedarbejder.

Ydermere forventes en Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark, og den styrkelse af kapitalgrundlaget, som Udbuddet vil medføre, også at give Selskabet en blåstempling og en troværdighed, der kan være væsentlig for opnåelse af ordrer fra nye internationale kunder.

3.3 **Vigtig information om Udbuddet**

Der henvises til afsnit 6 "Risikofaktorer" for en gennemgang af de væsentligste risici forbundet med Selskabet og investering i Q-Interline A/S' Aktier.

Virksomhedsbeskrivelsen indeholder udtalelser, kundeudsagn, estimer og forventninger til fremtidige forhold samt den fremtidige udvikling af Selskabet. Sådanne udtalelser, kundeudsagn, estimer 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 estimer m.v., som er indeholdt i Virksomhedsbeskrivelsen.

Virksomhedsbeskrivelsen er ikke et tilbud, anbefaling eller en opfordring fra Selskabet eller Norden CEF A/S ("Certified Adviser") til køb eller tegning af Aktier i Selskabet. Potentielle investorer i Q-Interline A/S 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 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 af 1933. Udbuddet er udelukkende rettet mod investorer i Danmark.

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

Såfremt Selskabet bliver bekendt med forhold, der nødvendiggør korrektion af Virksomhedsbeskrivelsens indhold, eller hvis Selskabet bliver bekendt med nye væsentlige forhold, som udgør intern viden efter markedsmisbrugsforordningen ("MAR") eller kapitalmarkedsloven, 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 Udbudsperiodens begyndelse og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR og punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019, vil Selskabet give mulighed for, at investorer, der inden offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen har indleveret tegningsordrer, kan trække deres tegningsordrer tilbage senest 3 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 3 handelsdage før Udbudsperiodens udløb, forlænges Udbudsperioden med op til 3 handelsdage, hvorved investor har mindst 3 handelsdage til at trække tegningsordren tilbage. Der sker ingen forlængelse af Udbudsperioden, såfremt ny væsentlig information offentliggøres tidligere end 3 handelsdage før Udbudsperiodens 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 markedspladser.

3.4 Kort om Udbuddet

Salget af de Nye Aktier vil give Q-Interline A/S et Bruttoprovenu på mellem DKK 20 mio. og DKK 25 mio. Det nøjagtige antal af Nye Aktier vil afhænge af, hvor mange Nye Aktier, der er tegnet ved Udbudsperiodens afslutning. Ved tegning inden for udbudsintervallet vil alle tegningsordrer få tildelt det tegnede antal Nye Aktier. I tilfælde af overtegning vil alle investorer, der har afgivet forhåndstilsagn, jf. punkt 8.22, få fuld tildeling, mens der vil ske reduktion af øvrige tegningstilsagn, idet de 5.000.000 styk Nye Aktier, som Maksimumsudbuddet omfatter, vil blive allokeret af Selskabets Bestyrelse sammen med Selskabets Certified Adviser blandt de ved udløbet af Udbudsperioden indkomne tegningsordrer på grundlag af den fordelingsplan, som fremgår af punkt 8.26 i Virksomhedsbeskrivelsen. Investorernes opmærksomhed henledes på, at tegningstilsagn udgør et ønske om at tegne aktier i Selskabet, men at der ikke kan gives nogen sikkerhed for tildeling af Nye Aktier i forbindelse med allokeringen.

Hvis Udbuddet resulterer i, at der ikke tegnes minimum 4.000.000 styk Nye Aktier (svarende til Minimumsudbuddet med et Bruttoprovenu på DKK 20 mio.), eller hvis der inden offentliggørelsen af meddelelsen om Udbuddets forløb indtræffer væsentlige negative

begivenheder, der efter Bestyrelsens vurdering vil gøre det tilrådeligt ikke at gennemføre Udbuddet, vil Udbuddet ikke blive gennemført.

Selskabet har én aktieklasse. Ved offentliggørelsen af Virksomhedsbeskrivelsen udgør Selskabets selskabskapital nominelt DKK 720.000 fordelt på 9.000.000 styk Aktier à DKK 0,08, der alle er fuldt indbetalt (de "Eksisterende Aktier"). De nye aktier ("De Nye Aktier") bliver udstedt i samme aktieklasse, og får samme rettigheder som Selskabets Eksisterende Aktier. Udbuddet foretages som en Fastkursemission. Udbudskursen, som De Nye Aktier vil blive solgt til, er fastsat til DKK 5,00 pr. Ny Aktie ("Udbudskursen").

3.4.1 Afgivelse af tegningsordre

De Nye Aktier kan tegnes ved afgivelse af en elektronisk tegningsordre via investorens eget kontoførende pengeinstitut, hos Nordnet AB (se punkt 8.25.3) eller ved indlevering af vedlagte tegningsblanket (se punkt 9.6 og 8.25.1) til investorens eget kontoførende pengeinstitut.

Hver investor skal som minimum tegne 800 styk Nye Aktier, svarende til et samlet kontant tegningsbeløb på DKK 4.000 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 Markets krav til antallet af kvalificerede aktionærer og størrelsen af Free Float efter gennemførelsen af Udbuddet er opfyldt.

Udbudsperioden ("Udbudsperioden") løber fra og med mandag den 25. oktober 2021 kl. 09.00 til og med fredag den 5. november 2021 kl. 23.59. Udbudsperioden kan ikke lukkes før tid.

3.4.2 Fortegningstilsagn og allokering

Udbuddet er ikke garanteret, men i alt 57 investorer har umiddelbart forud for offentliggørelsen af Virksomhedsbeskrivelsen afgivet bindende forhåndstilsagn om i forbindelse med Udbuddet at tegne i alt 2.587.000 styk Nye Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 12.935.000, svarende til 64,68 % af Minimumsudbuddet og 51,74 % af Maksimumsudbuddet. Der henvises til punkt 8.22.

Af disse har Selskabets Bestyrelse og medarbejdere afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning af 295.000 styk Nye Aktier, svarende til et samlet tegningsbeløb på DKK 1.475.000. Sådanne investorer, som har afgivet bindende forhåndstilsagn om tegning, vil få fuld tildeling i forbindelse med allokeringen af de Nye Aktier ved gennemførelsen af Udbuddet.

3.4.3 Lock-up aftaler

Eksisterende Aktier ejet af Selskabets Eksisterende Aktionærer samt Ledelsens og Bestyrelsens tegning af Nye Aktier er alle omfattet af en Lock-up periode løbende i 12 måneder regnet fra og med Første handelsdag. Det totale antal Aktier, som vil være omfattet af en Lock-up periode løbende i 12 måneder fra og med Første handelsdag, vil udgøre 9.295.000 Aktier, svarende til 66,39 % af selskabskapitalen efter gennemførelse af Maksimumsudbuddet, 9.295.000 Aktier, svarende til 71,50 % af selskabskapitalen efter gennemførelse af Minimumsudbuddet. For nærmere oplysninger om Lock-up aftalerne henvises til punkt 7.10.

3.4.4 Resultatet af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet og nærmere oplysninger om allokeringen af de Nye Aktier ved gennemførelse af Udbuddet, forventes offentliggjort den 9. november 2021 kl. 10.00 (dansk tid) via en meddelelse til Nasdaq First North Growth Market Denmark og til markedet.

Medmindre andet måtte være aftalt mellem en investor og dennes kontoførende institut, vil alle investorer via deres kontoførende institut modtage en opgørelse over det antal Nye Aktier, der er blevet tildelt investoren og det tegningsbeløb, som skal indbetales. Afvikling og registrering af de Nye Aktier på investors konto i VP Securities A/S forventes at ske mod kontant betaling 3 handelsdage efter, at resultatet af Udbuddet er offentliggjort. Afvikling sker i form af elektronisk levering af Nye Aktier i en midlertidig ISIN-kode DK0061677218 til investors værdipapirdepot i VP Securities A/S mod kontant betaling i danske kroner. Nye Aktier udstedt i den midlertidige ISIN-kode registreres i VP Securities A/S alene til brug for udstedelsen af de Nye Aktier og er ikke søgt optaget til handel. Den midlertidige ISIN-kode sammenlægges med den permanente ISIN-kode DK0061677135 den 17. november 2021 i VP Securities A/S. Enhver handel med de Nye Aktier i den midlertidige ISIN-kode sker for investors egen regning og risiko.

Første dag for handel med Aktierne sker i den permanente ISIN-kode DK0061677135, som forventes at blive den 16. november 2021 kl. 09.00.

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

3.5 Udbuddet – oversigt over væsentlige datoer

Nedenstående skema er den forventede tidsplan for Udbuddet.

Vigtige begivenheder	Dato	Klokken (dansk tid)
Udbudsperioden begynder	25. oktober 2021	09.00
Udbudsperioden slutter	5. november 2021	23.59
Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	9. november 2021	10.00
Afviklingsdagen. Gennemførelse af Udbuddet, inkl. afregning af de Nye Aktier (midlertidig ISIN-kode DKK0061677218)	12. november 2021	-
Registrering i Erhvervsstyrelsen af forhøjelsen af selskabskapitalen vedrørende de Nye Aktier, der udstedes af Selskabet	15. november 2021	-
Første handelsdag for Aktierne (i den permanente ISIN-kode)	16. november 2021	09.00
Sammenlægningen af den midlertidige ISIN-kode og den permanente ISIN-kode sker i VP Securities A/S. Den midlertidige ISIN-kode vil alene blive registreret i VP Securities A/S til brug for tegning, og den er ikke søgt optaget til handel	17. november 2021	-

Figur 1: Udbuddet - oversigt over væsentlige datoer.

3.6 Informationer om Virksomhedsbeskrivelsens indhold

Virksomhedsbeskrivelsen indeholder historiske markedsdata og brancheforventninger, herunder oplysninger vedrørende størrelsen af visse af de markeder, som Q-Interline A/S opererer på. Disse oplysninger er baseret på en række offentlige kilder, herunder flere rapporter udgivet af Statista, ekspertudsagn og selskabers hjemmesider samt øvrige offentligt tilgængelige oplysninger. Oplysningerne er desuden i visse tilfælde baseret på Selskabets konkrete viden om eller vurdering af de for Selskabets ydelser relevante markeder. Q-Interline A/S 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 Q-Interline A/S.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at Selskabets viden og erfaringer giver et fuldstændigt korrekt billede af markedssituationen. Brancheforventninger er i sagens 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 desuden ikke gives sikkerhed for, at nogle af de refererede eller udtrykte forventninger vil blive opfyldt. Der er derfor en risiko for, at den faktiske udvikling i Selskabets aktiviteter vil afvige fra den forventede udvikling, således som den er angivet i Virksomhedsbeskrivelsen. Selskabet påtager sig ingen forpligtelser til at opdatere oplysningerne i Virksomhedsbeskrivelsen. På tilsvarende vis er markedsstatistikker forbundet med en indbygget usikkerhed og afspejler ikke nødvendigvis de faktiske markedsforhold. Sådanne statistikker er baseret på markedsundersøgelser, der igen er baseret på stikprøver og subjektive vurderinger. Q-Interline A/S bekræfter, at de oplysninger fra tredjemand, der er medtaget i Virksomhedsbeskrivelsen, er gengivet korrekt, og at der efter Selskabets overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand, ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

Enhver henvisning til eller erklæring om Selskabets konkurrencemæssige position er baseret på Selskabets egen vurdering og viden om det marked, som Selskabet opererer på. Selvom sådanne henvisninger og erklæringer er givet efter Selskabets bedste overbevisning, kan der ikke gives nogen sikkerhed for, at de oplysninger og forudsætninger, 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 Q-Interline A/S. Virksomhedsbeskrivelsen er den 22. oktober 2021 offentliggjort

- på Nasdaq First North Growth Markets hjemmeside (<http://www.nasdaqomxnordic.com/nyheder/selskabsmeddelelser>)
- på Selskabets hjemmeside (<https://q-interline.com/investors>)

efter, at Selskabet har modtaget Nasdaq First North Growth Market Denmarks betingede godkendelse af optagelsen af Selskabets aktier til handel. Da Udbuddet ikke er over EUR 8 mio., og da Nasdaq First North Growth Market ikke har status af et reguleret marked, er der ikke krav om udarbejdelse af et prospekt.

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

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

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

4 BESKRIVELSE AF Q-INTERLINE A/S

4.1 CEO Martin Roithner Henriksen har ordet

4.1.1 Selskabets udvikling

Anders Larsen grundlagde Q-Interline A/S den 1. november 1996 med udgangspunkt i sit afgangsprøveprojekt på ingeniørstudiet. Fokus lå oprindeligt på salg af analyseudstyr til den kemiske- og farmaceutiske industri, men i 2001 blev Q-Interline A/S kontaktet af Arla Foods, som havde udfordringer med deres eksisterende leverandør af analysesystemer. Drevet af specialløsninger til denne mejerigigant udviklede Q-Interline A/S sin position indenfor mejerisektoren og videre til andre dele af fødevarerindustrien samt landbrug og foderindustrien. Frem til 2016 har Q-Interline A/S været kendetegnet ved at lave højteknologiske specialløsninger, som var mere eller mindre tilpasset individuelt til hver enkelt kundes særlige behov.

Anders Larsen ønskede, at Selskabet skulle udvikle sig mere, hvorfor han i 2016 afsøgte mulighederne for et generationsskifte i Ledelsen. Joachim Snebang Vanggaard Jensen kom ind som medejer i 2016 med det formål at finde en administrerende direktør, der kunne drive den fremtidige vækst i Q-Interline A/S. Generationsskiftet på ledelsesniveauet blev gennemført i 2017, hvor jeg trådte ind som administrerende direktør og partner i Q-Interline A/S.

For at muliggøre en skalering af Selskabet blev produktporteføljen i 2017 ændret markant til kun at omfatte 2 grundlæggende produktlinjer. En serie af analysesystemer til laboratoriebrug og en serie af analysesystemer til Inline måling direkte i produktionsprocessen.



Figur 2: Billeder af produkterne Quant og InSight Pro.

Med støtte fra EU Horizon 2020 programmet i 2017-2019 begyndte en ny æra i Selskabets historie, hvor fokus blev rettet imod kommercialisering og forretningsudvikling af InSight Pro Inline analyseinstrumentet.

I 2018 blev Bestyrelsen styrket væsentligt med professionelle kræfter, Birgit Vilstrup Olsen, Radiometer Medical ApS, og Christian Luxhøj, Marel A/S. Økonomifunktionen blev ligeledes styrket, idet Steen Bjerregaard Christiansen, tidligere CFO i Plougmann Vingtoft A/S, blev ny CFO for Q-Interline A/S.

Vi opnåede i perioden august 2018 til august 2020 støtte fra Markedsmodningsfonden til at afprøve og færdig-udvikle vores banebrydende analyse-instrument til flydende mejeriprodukter, DairyQuant GO. Instrumentet bygger på samme platform som de øvrige 2 produktlinjer, men selve målecellen består af en patenteret engangscelle, Pivette™, der udskiftes efter hver måling.



Figur 3: Billede af produktet DairyQuant GO.

Efter afslutningen af EU Horizon 2020 projektet i maj 2019 begyndte salget for alvor at tage fart, og i løbet af 2019 opnåede vi salg af InSight Pro i

Tyskland, USA, Irland, Østrig, Storbritannien, Sverige, Norge og Danmark.

Kommerciæliseringssprogrammet har givet os vigtig læring og værktøjer til at trænge ind på et hurtigt voksende marked for Inline måleudstyr. Vi har på den baggrund opnået en solid track record og har med én undtagelse vundet ordrerne hver eneste gang, vi har lavet en testinstallation af InSight Pro.

I begyndelsen af 2020 opkøbte vi af strategiske årsager vores softwareunderleverandør, Valipros A/S, der er blevet fusioneret ind i Q-Interline A/S i 2021. Valipros A/S har udover at udvikle front-end softwaren til Q-Interline A/S analyseinstrumenterne også udviklet og solgt licensbaserede cloudløsninger til fjernovervågning af såvel Selskabets instrumenter som konkurrerende fabrikater.

For at styrke Selskabet på længere sigt, gennemførte vi ved udgangen af 2020 en mindre aktieemission, hvor ledende medarbejdere således købte en ejerandel i Q-Interline A/S.

I dag står vi efter 25 år ved en milepæl i Selskabets historie. Efter vores opfattelse bygger vores produkter på den bedste teknologi i markedet. De er blevet strømlinede og skalerbare. Vi har solide referencer fra betydende globale kundesegmenter. Vi har ved hjælp af EU støtteprogrammet EU Horizon 2020 udviklet og lanceret kommerciæliseringssplaner, ligesom vi med støtte fra Markedsmodningsfonden har produktmodnet et banebrydende mælkæanalytorkoncept. Vi har styrket vores digitale løsninger ved købet af Valipros A/S, og vi har sikret generationsskifte i Ledelsen. Derfor er det med glæde, at vi nu søger om Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark for at skabe det kapitalgrundlag, der skal sætte turbo på den vækstrejse og det eksporteventyr, vi allerede har initieret.

4.1.2 Missionen

Q-Interline A/S sætter standarden for analytiske løsninger til løbende forbedring af kvaliteten i råvare- og fødevarereproduktion såvel i produktionsprocesser som på laboratorier. Baseret på den nyeste generation af NIR-teknologi, optimerede prøveudtagningssystemer, brugervenlige kontrolpaneler og software med en tilhørende kontinuerlig fjernovervågning sikrer vi, at kunderne opnår den størst mulige indsigt i og viden om deres processer.

Vi fokuserer på kunder, der opererer i hele værdikæden fra "jord til bord", og vi bidrager til, at de kan sikre bæredygtig udnyttelse af klodens råvarer og energiforsyninger.

4.1.3 Vision

Q-Interline A/S er den bedste leverandør af NIR analyseløsninger i verden.

4.1.4 Kerneværdier

Commitment – Vi er enormt engagerede og passionerede mennesker i Q-Interline A/S. Det er alle medarbejderes pligt og ansvar at bidrage til, at vi har det godt i Selskabet. Vi engagerer os i vores kunders problemer, i vores medarbejderes velbefindende og i vores aktionærers rejse.

Integrity – Vi er ordentlige mennesker. Vi er ordentlige overfor vores kunder, vores medarbejdere, vores samarbejdspartnere og øvrige interessenter. Vi forpligtiger os til at opfylde kundernes forventninger, og vi tager analyseinstrumenterne retur, hvis ikke kundernes forventninger er indfriet. Vi behandler klodens ressourcer med respekt og hjælper vores kunder med at blive bedre til at anvende råvarerne bæredygtigt.

Competence – Vi er superdygtige og kompetente. Vi er nørder, og vi elsker det. Vidensdeling er sat i system og er derfor en helt naturlig del af hverdagen i Q-Interline A/S. Derfor kan vi også tiltrække og fastholde de klogeste hoveder indenfor vores teknologiområde.

Vi skaber – *Value through insight* – for vores kunder.

Vores kerneværdier er afgørende for at kunne skabe sympati og tillid overfor potentielle kunder i traditionstunge industrier, som fødevarerindustrier oftest er.

4.1.5 Q-Interline A/S som forretning

Selskabets produkter afsættes som teknologiløsninger i B2B markedet. Product offering består konkret af et analysekoncept (hardware), salg af consumables (Pivetter™) og et supportkoncept med fjernovervågning (software). Produkterne tilgodeser både kunder i SMV-segmentet med lille, men højtforædlet fødevarer- eller råvarefremstilling, og store kunder med behov for produktionseffektivitet og Inline procesovervågning. Derudover afsættes produkterne også til forskning- og uddannelsesinstitutioner med relation til fødevarer og landbrug.

For at sikre en kontinuerlig effektivitet af måleudstyret, er det nødvendigt løbende at validere det i forhold til forandringer i råmaterialer. Forandringerne i råmaterialerne skyldes typisk, at jorden og dermed afgrøderne får mere eller mindre vand og sol fra periode til periode. Derfor varierer sammensætningen af vigtige næringsstoffer i jorden og afgrøderne også. Dette kan have væsentlig indflydelse på næringsindholdet i foder til dyrene eller i de afgrøder, der indgår direkte i fødevarerproduktionen. Det har ligeledes betydende indflydelse på sammensætningen af f.eks. råmælken fra malkekøerne og dermed indholdet af bl.a. fedt, protein og laktose i mejeriprodukterne. For at sikre at analyseinstrumentet løbende er kalibreret til de aktuelle lokale forhold hos kunderne, tilbyder Selskabet kunderne en cloudbaseret softwareløsning, der automatisk overvåger og sender alarmer på flere niveauer, når forandringerne optræder. Dermed opnår kunderne, at analyseinstrumenterne hele tiden Prædikerer indholdet i råvarerne med største præcision.

Supportaftalen fungerer i praksis som en forsikring, hvor kunderne hele tiden er forsikret imod forandringer i råvaresammensætningen, i produktionsprocessen og tilmed forandringer i selve analyseinstrumentet eller omgivelserne omkring det (hardware).

Kunderne modtager løbende tilbagemelding på driftsstatus. Tendenser på forandringer kan derfor blive opdaget, inden en latent fejl eller forandring fører til bekostelig fejlproduktion. Derved opnår kunderne en mere effektiv produktion, højere og ensartet kvalitet i deres produkter, samtidig med at de undgår unødigt spild af klodens råvarer.

Større kunder med mange produktionssteder har i reglen en central kvalitetsafdeling, som kontinuerligt overvåger alle produktionssteder. Disse kunder køber årligt softwarelicenser og tilhørende overvågningsservice, men udfører selv opdatering af de matematiske kalibreringsmodeller. For at kunne udføre kalibrering, forudsætter det indgående kendskab til statistik eller i bedste fald en uddannelse i Kemometri, som tilbydes som en del af

fødevarer kandidatstudiet på Københavns Universitet. Selskabet tilbyder kunderne kursus i kalibrering.

Mindre kunder køber typisk en fuld supportaftale med fjernovervågning og op til 2 årlige opdateringer af matematiske kalibreringsmodeller, hvilket i de fleste tilfælde er tilstrækkeligt til at dække sæsonvariationer i råvarerne.

ARR (Annual Recurring Revenue) på supportaftaler, softwarelicenser, Pivetter og øvrige eftermarkedsaftaler forventes i 2021 at udgøre ca. 35 % af koncernomsætningen. ARR-andelen forventes at være lavere de kommende år, idet omsætningsvæksten for instrumentsalg forventes at være større end omsætningsvæksten i ARR.

4.1.6 Stigende efterspørgsel på Selskabets teknologi

Fødevarerindustrien som helhed og ikke mindst deres kunder er i stadig højere grad optaget af FN's 17 verdensmål. Derfor er der i branchen meget stort fokus på og dedikation til at producere sunde fødevarer på en bæredygtig måde, og sektoren har i årevis optimeret på deres aktiviteter fra "jord til bord".

På den baggrund oplever Q-Interline A/S en stærkt stigende interesse fra markedet for præcist at vide, hvad der foregår løbende i de forskellige produktionsprocesser.

Selskabet har identificeret nogle vigtige markedsdrivere:

- Optimering af råvareforbrug og naturens ressourcer. Kunderne foretager i stigende grad analyser på flere steder i produktionen, enten ved manuelt at udtage produktprøver i passende tidsintervaller eller ved at måle kontinuerligt direkte i produktionsstrømmen.
- Er stigende fokus på kvalitetssikring for at undgå madskandaler. Det forekommer i nogle dele af verden, at indholdet i fødevarerne ikke oplyses helt eksakt. I takt med at myndigheder stiller større krav til fødevaredeklaration, foretager de også hyppigere kontrol af indholdet af fødevarerne. Dermed øges kravet til producenternes kvalitetssikring ligeledes.
- Få udbydere af high-tech analyseteknologi til fødevaresektoren generelt og meget få udbydere specifikt til mejerisektoren. Der eksisterer en entydig global markedsleder, Foss Analytical A/S, med stor dominans og et begrænset antal mindre followers, hvilket giver plads til yderligere "spillere", hvis de kan tilbyde noget unikt, som markedet efterspørger.
- Almindelig aldersbetinget udskiftning af analyseinstrumenter – gennemsnitlig levetid for lignende instrumenter er ca. 10 år.
- Øget interesse for robuste og vedligeholdsfrie analyseinstrumenter. At-line instrumenter betjenes i højere grad af driftsoperatører end laboratorieuddannet personale. Derfor stilles der større krav til driftsstabilitet, og at analyse-instrumenterne altid er klar til at udføre en analyse.
- Industri 4.0. Fødevarerproducenter verden over har de senere år stillet skarpt på automatisering af produktionsprocesser, og begrebet "lights out" på fødevarer-fabrikker/mejerier er især blandt de store producenter indarbejdet i den fremtidige strategi. Men også mindre og mellemstore mejerier kan let have behov for op til 10 Inline målepunkter startende ved måling af råmælks sammensætning, dernæst måling af fløde og den standardiserede mælk, sødmælk, letmælk, minimælk og skummetmælk. Produktionsoptimering af mejeriprodukter som smør, yoghurt, frisk ost, mozzarella, valle, koncenter og mælkepulver har ligeledes stor interesse på tværs af hele mejerisektoren.

4.1.7 Covid-19's påvirkning af Q-Interline A/S

Den uventede globale udbredelse af COVID-19 har i 2020 skabt store udfordringer på markeder, hvor kendskabet til Q-Interline A/S i forvejen var lavt. Kun i Norden, hvor Q-Interline A/S har en markant markedsposition, og kunderne i forvejen har indgående kendskab til Selskabet, har det været muligt at gennemføre salgsaktiviteter ved hjælp af et nyoprettet TV-studie og andre tekniske hjælpemidler. De store kunder i Norden har derfor på trods af vanskelige arbejdsbetingelser øget omsætningen hos Q-Interline A/S i 2020.

ARR-delen viste ligeledes i 2020 en fortsat stærk fremgang i forhold til de foregående år.

En betydende andel af salget på især nye markeder bygger på demonstration af analyseudstyret hos potentielle nye kunder. Eksisterende kunder på både veletablerede og mindre etablerede markeder, som har anvendt Q-Interline A/S' analyseinstrumenter, har kendskab og tillid til analyseløsningerne fra Selskabet. Men potentielle nye kunder på markeder, hvor det generelle kendskab til Q-Interline A/S ikke er høj, kræver i de fleste tilfælde en eller anden form for demonstration af analyseløsningerne i kortere eller længere perioder. En demonstration kan således typisk variere fra en uge op til 6 måneder. En række planlagte demonstrationsaktiviteter ved nye kunder er blevet udskudt fra efteråret 2020 og er første initieret på ny i 2. og 3. kvartal 2021. Selskabet forventer derfor, at COVID-19 også i 2021 vil have en negativ påvirkning på afsætningen til nye markeder, herunder Tyskland. Der er dog primært tale om tidsmæssige forskydninger af salgs- og demonstrationsaktiviteterne, idet kundeprojekterne fortsat eksisterer, men grundet sparsom bemanding og kundernes fokus på produktion frem for procesoptimering, er projekterne blevet udskudt.

COVID-19 har kun i mindre grad påvirket Selskabets leveringstid på analyseinstrumenterne.

4.1.8 Nettoprovenuet skal understøtte vækstplanen

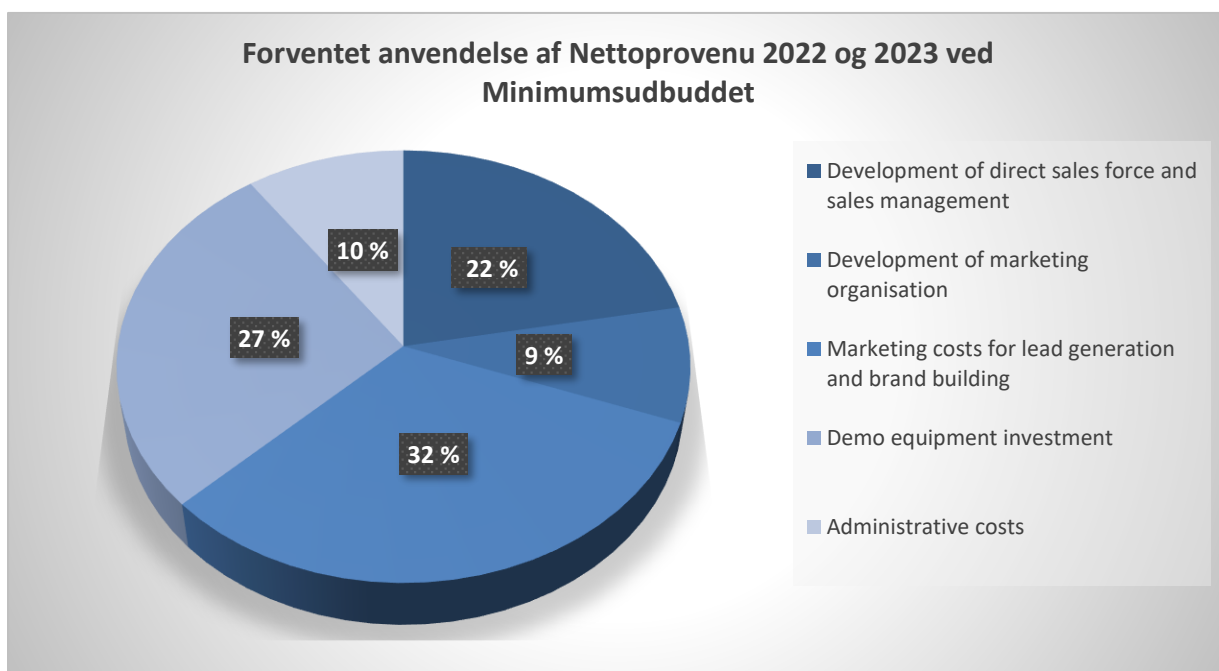
Q-Interline A/S har i mange år været en traditionel ingeniørvirksomhed med fokus på innovation og teknik. Frem til 2017 har driften af Selskabet været ført for egne midler og væksten er udelukkende blevet finansieret organisk. Der har således ikke været finansielle ressourcer til at foretage alt for store markedsindtrængninger. En ny ledelse og bestyrelse, sammen med støtte og ikke mindst solid læring fra EU og Markedsmodningsfond-projekterne, har de seneste år bidraget til en strategisk holdningsændring i Q-Interline A/S. Således har Selskabet i langt højere grad rettet fokus imod salg og markedsføring.

Q-Interline A/S vil styrke og udbygge sin egen salgsorganisation på strategiske markeder i Europa og Nordamerika. I Europa vil salgsorganisationen især blive udvidet i Tyskland og Frankrig samt internt salg på hovedkontoret i Danmark. På samme måde vil Selskabet professionalisere marketingorganisationen med fokus på at øge kendskabet til Q-Interline A/S på leadgenerering og på kunderejsen.

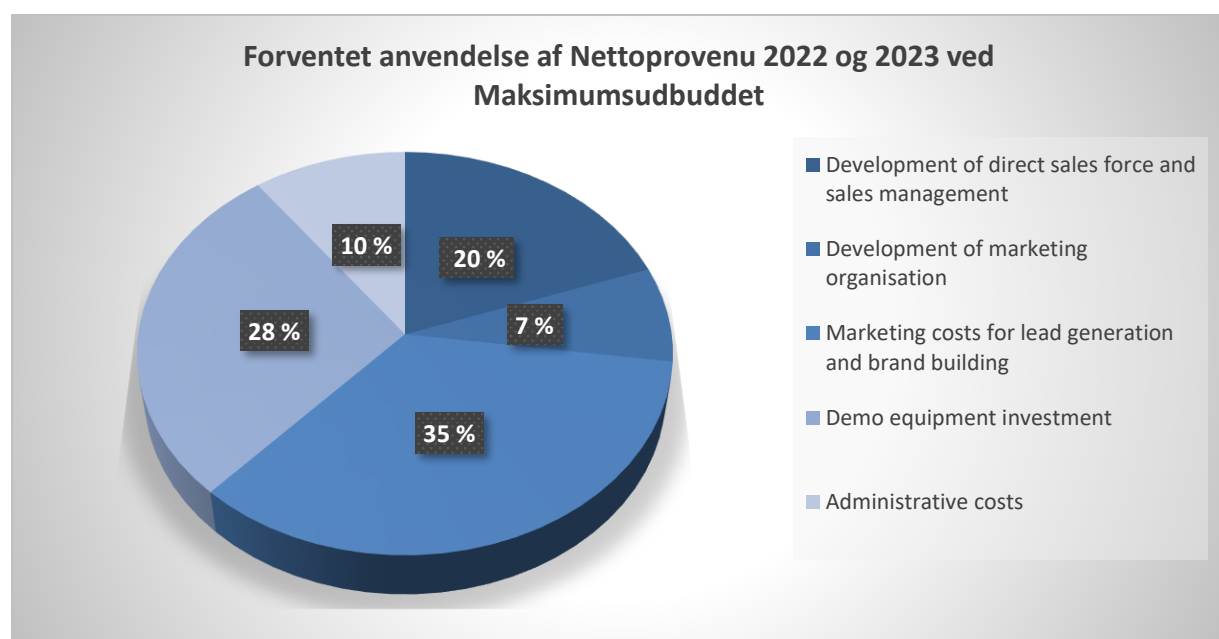
Nettoprovenuet fra Udbuddet skal derfor primært anvendes til:

- at skalere egen salgs- og marketingorganisation i udvalgte lande fra 5 fuldtidsansatte til 10 fuldtidsansatte efter 2 år og 13,5 fuldtidsansatte efter 5 år samt at udbygge det eksisterende netværk af distributører globalt fra 17 til 24 lande (22 % plus 9 % i alt 31 % af Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet og 20 % plus 7 % i alt 27 % ved Maksimumsudbuddet)
- at udrulle kommerialisierungsplanen fra EU Horizon 2020 projektet yderligere og at styrke brand awareness på centrale markeder (32 % af Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet og 35 % ved Maksimumsudbuddet)

- kapitalberedskab til at producere demo-systemer, der skal understøtte en Go-to-Market strategi for at reducere en lang indsalgstid på 12-15 måneder (27 % af Nettoprovenu ved Minimumsudbuddet og 28 % ved Maksimumsudbuddet)
- at dække de øgede administrative omkostninger i forbindelse med en mere global tilstedeværelse (10 % af Nettoprovenu ved Minimumsudbuddet og 10 % ved Maksimumsudbuddet)



Figur 4: Forventet anvendelse af Nettoprovenu ved Minimumsudbuddet.



Figur 5: Forventet anvendelse af Nettoprovenu ved Maksimumsudbuddet.

4.1.9 Nasdaq First North Growth Market Denmark

Optagelsen til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark forventes at øge kendskabet til Q-Interline A/S ikke kun i Danmark, men også internationalt. Q-Interline A/S henvender sig i stor udstrækning til et globalt marked, så derfor er Optagelsen til handel ikke blot en metode til at finansiere vores fremtidige vækst; den vil også være en effektiv kommunikations- og markedsføringsplatform. Vi er i Selskabet meget stolte og beærede over den store forhåndsinteresse, som investormiljøet har vist os.

Optagelsen til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark vil give Selskabet den finansielle styrke, der er nødvendig for at udleve Selskabets store globale potentiale, så Selskabet kan eksekvere på en målrettet vækstplan, der involverer alle dele af Selskabets organisation.

Optagelsen vil ligeledes skærpe Selskabets profil og gøre Q-Interline A/S til en attraktiv samarbejdspartner overfor fødevarereproducenter og uddannelsesinstitutioner samt gøre det muligt at tiltrække de bedste medarbejdere med de rette kompetencer og erfaringer.

På www.q-interline.com/investor kan interesserede investorer finde information om, hvor Aktier kan tegnes og foretage tilmelding til et af vores investormøder.

4.2 Hurtigmetoder til kvalitetssikring og proceskontrol

Markedet for hurtige måleresultater i fødevarerforarbejdningssektoren har været støt stigende i de seneste år. Især har behovet for kontinuerlig analyse af produktionsprocesser lige fra råvareindtaget, produktion af halvfabrikata og produktstandardisering til produktion af færdigvarer været støt stigende.

Hændelser med fødevarerforurening sammen med øget opmærksomhed om fødevarer ingredienser og produktion har påvirket forbrugernes præferencer for sikrere og sundere produkter. Voksende tilfælde af fødevarerforurening over hele verden har rejst det konstante pres på fødevarer- og drikkevarerindustrien for at opfylde de indkøbs-, forarbejdnings- og emballeringsstandards, der er fastsat af myndighederne. Desuden har regeringen i flere nationer justeret de lovgivningsmæssige rammer og bestilt fødevarer tests i værdikæden for at sikre forbrugernes sikkerhed og sundhed. I denne sammenhæng er de stigende udgifter for regeringerne i flere lande inden for medicinalindustrien, fødevarer- og landbrugsindustrien en vigtig faktor, der driver markedet for spektroskopistyr.

Det globale marked for nærinfrarød spektroskopi anslås til at ligge på 496,9 mio. USD i 2020, og med en CAGR på 2,6 % frem til 2025 forventes markedet at stige til 550,3 mio. USD.¹

Dertil kommer det globale marked for mælkeanalyser, som anslås til at ligge på 346,3 mio. USD i 2021, og med en CAGR på 1,1 % frem til 2025 anslås det globale marked for mælkeanalyser at stige til 361,1 mio. USD.²

4.2.1 Problemerne med kvalitets- og proceskontrol

Der er en lang række problemer ved fremstilling af råvarer, halvfabrikata og færdige fødevarer i hele verden. Fødevarereproducenter gør sig generelt stor umage med at producere så bæredygtigt som muligt, hvilket indebærer, at alle processer lige fra råvareproduktion til det

¹ Kilde: <https://www.marketwatch.com/press-release/by-2025-near-infrared-spectroscopy-market-size-will-be-expected-to-grow-with-cagr-of-26-2021-05-28>

² Kilde: <https://www.wboc.com/story/43692670/milk-analyzers-market-size-2021-with-a-cagr-of-11-research-by-business-opportunities-top-companies-data-report-covers-industry-outlook-market>

færdige slutprodukt løbende skal overvåges og justeres. Samtidig ønsker producenterne at levere så ensartede produkter som muligt.

Ensartede fødevarerprodukter:

Når forbrugere f.eks. køber en plade Ritter Sport chokolade, forventer de, at den smager helt ens, hver gang de køber den. Forbrugerne tager ikke hensyn til, hvor Ritter Sport køber kakaobønnerne fra eller f.eks. mandlerne til marcipanmassen. Derfor har producenterne behov for at vide præcist, hvad råvarerne består af.

Mange producenter forsøger at standardisere råvarerne ved først at dissekere dem fuldstændigt, for derefter at sætte dem sammen igen løbende i produktionen efter en bestemt receptur eller blandingsforhold. På den måde sikrer producenterne sig, at slutproduktet altid har samme smag, form og konsistens.

Food Fraud:

I nogle lande rundt om i verden har foder- og fødevarerproducenter mere eller mindre bevidst blandet andre ting i produkterne, end hvad de angiver på fødevaredeklarationen. Regeringer i mange lande har derfor øget fokus på kontrol af foder- og fødevarerproducenter.

For meget salt i fødevarer:

Et højt saltindtag er skadeligt for sundheden, og forbrugere får generelt for meget salt i kosten. For meget salt kan medføre forhøjet blodtryk og dermed en øget risiko for en hjerte-kar-sygdom. 9 ud af 10 danskere får for meget salt/spiser mere salt end anbefalet.

Den største del af saltindtaget får man fra forarbejdede produkter. Omkring 70-80 % af menneskers saltindtag kommer fra forarbejdede fødevarer, og kun ca. 15 % kommer fra mad, som man selv laver.³

Salt er et mineral, og mineraler kan man ikke måle med traditionelle NIR måleinstrumenter. Men salt indgår i mange mejeriprodukter herunder bl.a. smør og ost, og mejerier ønsker at vide præcist hvor meget salt, der tilsættes produkterne, så de ikke overdoserer unødige mængder salt. Dette er ikke muligt med de gængse måleinstrumenter på markedet.



Produktionsoptimering:

I mange fødevarerproduktioner, er det en stor fordel, hvis produktionsprocessen kan ske så kontinuerligt - og med så få variationer som muligt. Til det formål er det særdeles vigtigt at vide, hvad der præcist foregår i produktionsprocessen, og hvornår og hvordan operatører skal reagere på forandringer. Når producenter af f.eks. champignon ønsker at sikre en ensartet produktion, er det afgørende, hvordan sammensætningen af komposten til brug for selve produktionen er. På den måde kan producenterne opnå, at champignonerne i produktionshallerne gror i samme tempo, og at de derfor kan høstes i effektive arbejdsgange.

Rengøring i forbindelse med batch produktion:

I fødevarerproduktioner produceres der typisk i batch af 12-72 timer ad gangen, og efter hver batch skal der normalt rengøres ved hjælp af fastsatte rengøringsprocedurer. Når produktionsprocesser skal startes op efter endt rengøring, er det vigtigt for producenterne at vide præcist, hvornår rørene er skyllet rene for rensevand, og hvornår der igen kører et færdigt produkt i den korrekte form igennem. På den måde minimeres spild af råvarer mest muligt.

Traditionelle analyseapparater til måling af flydende produkter:

³ Kilde: Spis mindre salt | alt hvad du bør vide | Hjertereforeningen

Der har gennem mere end 3 årtier eksisteret en fast praksis indenfor analyseapparater til flydende fødevarer. Teknologien bygger på et koncept, hvor den pågældende væske pumpes direkte ind i et højteknologisk måleapparat ved hjælp af en pumpe, en Homogenisator, varmeelementer, filtre, ventiler, plastslanger og målecelle. Selve målecellen, hvor væsken pumpes igennem, har en indvendig diameter med omtrent samme tykkelse som et menneskehår. Dette koncept har altid givet store problemer for brugeren, idet det er vanskeligt at måle klistrede-, sukkerholdige-, tyktflydende- og fedtholdige væsker. Disse analyseapparater har ligeledes vanskeligt ved at måle væsker med tilsætning af f.eks. frugter (yoghurt), kakao eller krydderier (vanilje). Derudover er det nærmest umuligt at måle præcist på fedtindholdet i eksempelvis skummetmælk, hvis kunden lige forinden har målt på fløde. Kunderne er tvunget til at foretage en rengøring af analyseapparatet ved brug af kemikalier, inden sådanne målinger kan foretages. Analyseapparaterne foretager under alle omstændigheder automatisk en rengøringsprocedure med faste intervaller for at sikre imod tilstopning. Udover at målecellen er sensitiv overfor klistrede og fedtede produkter, så er den også sårbar over for løbende slitage. Derfor skal analyseapparatet løbende justeres, fordi måleresultaterne drifter (se figur 12) over tid. Instrumenterne måler ganske enkelt forkert, hvis ikke de løbende justeres. Nogle af de større fødevarerproducenter sender regelmæssigt et sæt standardprøver rundt til hver af deres produktionssteder, således at disse prøver kan tjene til justering af de lokale analyseapparater. Det er både bekosteligt og tidsmæssigt u hensigtsmæssigt.

Energioptimering:

I mejeriprocesser forekommer det ofte, at proteinholdigt overskudsvæske, eksempelvis valle fra især osteproduktion, opkoncentreres og omdannes til vallepulver i store spraytørringsanlæg. På samme måde forekommer det også, at mælk omdannes til mælkepulver til babynæring eller til anvendelse i lande, hvor frisk mælk ikke lader sig distribuere omkostningseffektivt. Spraytørring er en meget energikrævende proces. Derfor er det enormt vigtigt kontinuerligt at følge med i selve tørringsforløbet. Det er ligeledes enormt vigtigt at vide, hvor højt tørstofindhold vallekoncentratet eller mælkekoncentratet er, inden det i flydende form pumpes ind i spraytørringsanlægget. Grundreglen er, at jo højere tørstofindholdet er, inden koncentratet pumpes ind i spraytørreren, jo mindre energi skal der bruges for at omdanne væsken til pulver.

4.2.2 Løsningen

I Danmark har man en lang og stolt tradition for at udvikle og producere kvalitetsfødevarer, som afsættes i stort omfang på eksportmarkeder verden over. Danmark har således et særdeles stærkt renommé i verden indenfor såvel foder-, grovvare-, mejeri-, slagteri-, ingrediens- som bryggerisektoren. Det er ligeledes almindeligt anerkendt, at man i Danmark er overordentligt innovative og dygtige til at producere effektivt indenfor de nævnte sektorer.

Q-Interline A/S har igennem 25 år opbygget en solid viden om vigtige processer og problemstillinger i disse sektorer og har i tæt samarbejde med de førende virksomheder fremstillet analyseløsninger til at imødekomme og afhjælpe alle de ovennævnte problemstillinger.



Figur 6: Målecelle til Inline Ostemælkstandardisering.

Ved fremstilling af f.eks. ost, er det vigtigt, at osten altid har samme smag, form, indhold og konsistens. Produktion af skæreost er kendetegnet ved, at det kan tage relativt lang tid fra osten produceres, indtil den er færdigmodnet. Derfor kan der gå lang tid, før producenten reelt finder ud af, om osten har de forventede egenskaber, og om den smager, som den plejer. Derfor er det også uhyrlig vigtigt, at ingredienserne til fremstilling af osten blandes helt præcist hver gang. Q-Interline A/S har installeret og idriftsat det første InSight Pro Inline målesystem til måling af flydende komponenter til ostefremstilling tilbage i 2019

på verdens næststørste mejeriselskab, Lactalis. InSight Pro systemet er forbundet med mejeriets doseringsanlæg og sender således kontinuerligt vigtige måleresultater, som regulerer doseringsanlægget løbende. Lignende systemer er i 2020 og igen i 2021 blevet leveret og idriftsat hos Nordens største mejerikoncern, Arla Foods.

Energioptimering ved spraytørring af mælke-/proteinpulver kræver indsigt i tørringsprocessen. Efter Selskabets vurdering er der kun Q-Interline A/S og en anden leverandør i verden, Foss Analytical A/S, der aktivt arbejder på markedet for Inline måling af såvel koncenterater som pulver i forbindelse med spraytørring på mejerier. Efter Selskabets opfattelse er Q-Interline A/S den eneste producent i verden, der kan måle både de flydende koncenterater, som pumpes ind i et spraytørringsanlæg, og pulveret som kommer ud af anlægget, med 1 måleinstrument. Dette sker med Selskabets analyseinstrument InSight Pro.

Q-Interline A/S udfordrer den traditionelle metode i forbindelse med måling af flydende mejeriprodukter. Tanken om at sprøjte fedtede og klistrede mælkeprodukter direkte ind i analyseinstrumenter med avanceret optik er ikke god. Tanken om en målecelle, der er lige så tynd som en menneskehår, er heller ikke god, og tanken om kombinationen af fedtede og klistrede mælkeprodukter og hårfine måleceller er slet ikke god. Derfor har Q-Interline A/S med støtte fra Markedsmodningsfonden udviklet en banebrydende og patenteret anderledes løsning, DairyQuant GO, hvor de flydende mejeriprodukter ganske enkelt suges op i en engangsmålecelle, Pivette™, med en diameter på 5 mm. Målecellen forsegles herefter og placeres i forseglet tilstand i analyseinstrumentet. Når målingen er færdig, fjernes målecellen fra analyseinstrumentet igen, og en ny måling kan foretages straks herefter. Pivetterne er lavet af materialer, som kan recycles. Analyseinstrumentet kommer på den måde aldrig i direkte kontakt med mejeriproduktet, og der skal hverken anvendes renskemikalier af nogen art eller specialvæsker til at nulstille instrumentet, sådan som det er tilfældet med traditionelle analyseapparater til måling af flydende mejeriprodukter. Kunderne kan uden risiko for fejlmåling måle højfedtprodukter efterfulgt af skummetmælk med lavt fedtindhold fuldstændigt vilkårligt efter hinanden.

Idet mejeriproduktet aldrig kommer i direkte kontakt med analyseinstrumentet, sker der heller ikke nogen forskydning af DairyQuant GO målepræcision. Kunderne slipper på den måde for at sende prøvesæt fra centralt hold ud til alle produktionsstederne, sådan som det er tilfældet med de traditionelle analyseapparater. Samtidig er der i DairyQuant GO ingen pumper, filtre,

Homogenisator, slanger og ventiler, som løbende skal udskiftes. DairyQuant GO er solgt i 7 lande, Danmark, Norge, Tyskland, Holland, Irland, England og Polen.

Selskabets analyseinstrumenter kan "se" salt. Efter Selskabets opfattelse, er Q-Interline A/S en af de få leverandører til mejerisektoren, som har og leverer en teknologi, der ultrapræcist kan måle salt. Herudover har Q-Interline A/S igennem henved 20 år indsamlet vigtige måledata på salt. Efter Selskabets opfattelse besidder de gængse leverandører på markedet ikke en teknologi, som gør det muligt for dem at måle salt tilstrækkeligt nøjagtigt. Derfor er fødevarereproducenterne ofte tvunget til at lave saltmåling i deres produkter ved hjælp af langsommelig kemisk titreringsanalyse, hvilket umuliggør Inline procesmåling. Men da salt af sundhedsmæssige årsager er et vigtigt parameter at have kontrol over i fødevarereproduktion, er det et udtalt ønske fra branchen at kunne måle saltindholdet hurtigt og præcist og helst direkte i produktionen. På den måde kan salt doseringen styres helt nøjagtigt. InSight Pro løser dette problem.



Figur 7: InSight Pro Inline analysator i Storbritannien.

Q-Interline har bl.a. arbejdet sammen med Nordens største mejeriselskab, Arla Foods, siden 2001, hvor de første 2 Inline analysatorer blev specialbygget til et stort smørmejeri i Sverige. I en kontinuerlig produktionslinje af f.eks. smør eller ost er det særdeles vigtigt for mejerierne at kunne måle saltindholdet præcist og i realtid, hvilket Selskabets InSight Pro løser.

4.2.3 Hvorfor er Q-Interlines løsninger unikke

Q-Interline A/S er rundet af en dygtig opfinderkultur, hvor filosofien altid har været at forsøge at sætte sig grundigt ind i kundernes daglige problemer ved at bruge mange timer sammen med kunderne ude hos kunderne. Med 25 års erfaringer i bagagen, har Q-Interline A/S udviklet en række produkter og løsninger, som bygger på den seneste generation af nærinfrarød analyseinstrumenter med den højeste målepræcision. Med et robust og unikt design, som egner sig til brug både på laboratorier og i produktionsprocesser. De mange års erfaring i måleteknik har ligeledes lært Q-Interline A/S, hvordan kunder udtager en prøve på den mest repræsentative måde, og at måletilbehøret, hvori produktprøven bliver præsenteret for det nærinfrarøde lys, tager højde for eventuelle Heterogeniteter i produktet. Samtidig er Selskabets tilbehør udviklet således, at mest muligt produktmateriale bliver gennemlyst ved en

måling, hvilket adskiller Q-Interline A/S fra andre producenter, som hovedsageligt anvender standard petriskåle til produktprøver.

Selskabets analyseinstrumenter har ikke slitage af måleceller eller optik, og de drifter derfor ikke, sådan som andre leverandørers måleapparater typisk gør (se figur 12). Q-Interline A/S har 10 års gennemsnitlig levetid på NIR lyskilden. Konkurrenters lyskilder holder typisk 1 år. Selskabets analyseinstrumenter har væsentligt lavere OPEX end konkurrenter, idet der ikke skal foretages udskiftning af slanger, filter, ventiler, måleceller, lyskilder, pumper mm.

Q-Interline A/S tilbyder 3 års standard produktgaranti. Konkurrenter tilbyder 1 års garanti som standard (se også punkt 4.2.10). Ved tilkøb af servicekontrakter kan garantien forlænges hos nogle af konkurrenterne.

Samme instrumentplatform både til laboratoriet og til procesinstrumenter, hvilket gør det væsentligt lettere at implementere analyseinstrumenterne i forhold til konkurrenterne.

Gennemprøvet projektmodel, hvor kundernes medarbejdere inddrages fra start til slut, og først i det øjeblik, hvor kunderne har opnået den fulde effekt af instrumenterne, er projektet afsluttet.

Automatisk fjernovervågning af analyseinstrumenterne, hvor forandringer i råvarerne opdages løbende, og kunderne modtager besked om at foretage en korrigerende handling, inden det er for sent at rette op på dyre produktionsfejl.

4.2.4 Kundeudsagn

Eurofins laboratories:

”The AgriQuant is the ‘state of the art’ NIR-machine (Fourier Transform) at this moment. By far the best in signal/noise ratio, performance, reliability and long-term stability. It is very user friendly and thus easy to operate by everyone from lab personnel to managers”, says Martijn van Oostrum, Head of Production Support & Development NIR at Eurofins Agro Laboratories.

”The absolute ideal feature for the AgriQuant is that it is maintenance free for at least a period of 10 years and the long-term stability, which enables you to use the calibrations on all AgriQuants without bias and slope adjustments. This is ideal for our SamplinQ network where samples are scanned on many different locations throughout the globe”.

”The AgriQuant is the absolut best solution for our SamplinQ (www.samplinq.com) network. At this stage, we have 13 Quants running and 4 QFAflex. The QFAflexes will be switched to Quant in the near future. Eurofins Agro Laboratories located in Wageningen is using the AgriQuant solution for soil, forage/feed and manure analyses. Approximately 300.000 samples are analysed this way. The spectra are sent to Wageningen for processing and the results including advisory services are sent back to customers in pdf and/or xml. We have over 30 years of experience on site in calibrating NIR analysers and are building and maintaining our own calibrations. We also have a huge wet chemical lab doing the wet chemical analyses to improve NIR calibrations and making the more robust to which it will become ‘state of the art’”, says Martijn van Oostrum.

Grassland Dairy Products Inc.

” Grassland Dairy Products Inc. acquires DairyQuant B4 and InSight Pro analyzers

“We are very happy with our DairyQuant B4 units” says Lorin Denk from Grassland Dairy Products Inc. in The US.

“We received our first unit in early July 2012 and with the calibrations made in the first few days by Q-Interline, we were using the unit to test our butter by day three and have been using it to determine our fat, moisture and salt content ever since. With the large number of different products we make here at Grassland, there was a concern of our ability to calibrate quickly and accurately enough for all products but it is working very nicely on all products we’ve put into the calibrations. The calibration support we received initially was great and we’ve since taken over the control of our own calibrations and are now using only our own calibrations made with our own products”.

“We have also purchased two more DairyQuant B4 units and an InSight Pro inline analyzer with two measurement probes that have been put in operation at our other facilities. Once set up and running we add 10-20 samples from those plants and the calibrations have proven to fall right into place. The unit itself is extremely easy to operate and for the daily use the training is as simple as having them test a couple of samples. (It is that simple). During our trial period we also were doing a trial with a unit from another company but opted for the DairyQuant B4 and the InSight Pro units because of the ease of set up, operation and calibrating and with no scheduled maintenance we are very pleased with our decision to purchase from Q-interline”, says Lorin Denk.

TripleNine Fish Protein A/S

” TripleNine Fish Protein A/S and Polar Omega A/S has several Quant instruments and InSight Pro installed both in the production as well as in the laboratory. The Q-Interline instruments are used for process and quality optimization during processing. Their raw materials have large seasonal variations and are produced using different production methods. The final fish meal product is also analyzed with the Quant for QC purposes by TripleNine Fish Protein A/S.

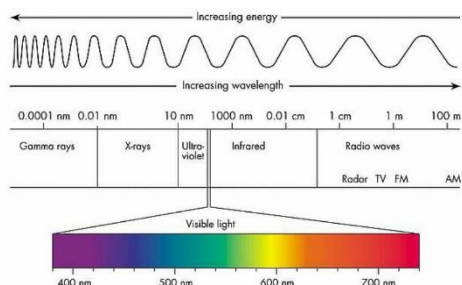
“We are very pleased with our Quant and InSight Pro FT-NIR units and especially the short analysis time” says the Quality Manager at TripleNine Fish Protein A/S and Polar Omega A/S in Denmark.

“Q-Interline have supported the development of robust calibrations for many parameters that gives us the ability of supervising the production fast. One calibration can furthermore be transferred to all instruments without problems”, the Quality Manager continues.

“This feature has been valuable for us in securing optimal use of the Quant and InSight Pro instruments. The stability of the instruments and that the instruments are almost maintenance free, makes us able to focus our internal resources on other important tasks. Q-Interline is monitoring the hardware performance and our calibration models”

4.2.5 Beskrivelse af infrarød måleteknologi

Lys er i udgangspunktet elektromagnetiske bølger, hvor nogle af disse er synlige for mennesker. Bølgelængdeområdet kan overordnet opdeles i radiobølger, infrarødt lys, synligt lys, ultraviolet lys, røntgenstråler og gammastråler. Det synlige lys udgør kun et ganske lille bølgelængdeområde.



Figur 8: Bølgelængdeområde for lys

Det infrarøde bølgelængdeområde kan igen underopdeles i nærinfrarød (NIR), melleminfrarød (Mid-IR) og fjerninfrarød (FIR).

Alt materiale udgøres af atomer, som ved hjælp af kemisk tiltrækning bindes sammen og omdannes til molekyler. På den måde kan f.eks. 2 brintatomer bindes til et oxygenatom og blive til et vandmolekyle. Atomerne i vandmolekylet er hele tiden i bevægelse. Disse bevægelser kaldes også vibrationer eller svingninger. Der er millioner af vibrationer fra et molekyle, og hver af disse har sin egen unikke

frekvens. Frekvensen, som molekylerne vibrerer med, afhænger af, hvor stærk den kemiske binding imellem atomerne er, og hvor meget hvert enkelt atom vejer. Man kan derfor lære meget om molekyler ved at undersøge deres vibrationer.

Infrarød spektroskopi er en almindelig kendt hurtigmetode til at undersøge molekylers svingninger med.⁴ Princippet bygger på en IR (infrarød) lyskilde, som lyser på en produktprøve, og en del af lyset absorberes i produktet, fordi molekylerne i produktet svinger med samme frekvens som IR lyset. Den del af lyset, som enten reflekteres af produktet eller transmitteres igennem produktet, opfanges i en detektor, og efterfølgende kan et spektrum eller et billede dannes. Detektoren består i mere primitive måleapparater af en række elektriske dioder og i sofistikerede måleinstrumenter af en semi conductor eller halvleder (indium-galium-arsenid).

Udseendet af spektret avendes til at Prædiktere indholdet af molekyler eller komponenter i et givent produkt. Jo finere analyseinstrumentet kan opdele det nærinfrarøde lys NIR i bølgelængder, jo mere produktmateriale, der gennemlyses, jo bedre en detektor analyseinstrumentet er forsynet med, og endelig jo længere tid en måling foretages, des mere præcist kan en måling Prædiktere molekyler i produktet.

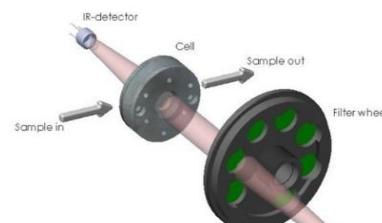
Når en måling er foretaget, skal den samme produktprøve ligeledes analyseres ved hjælp af en traditionelle kemiske metode, hvilket kan tage op til flere dage. Den kemiske analysemetode omfatter brug af diverse kemikalier i særligt indrettede kemiske laboratorier, men er mere præcis end en NIR måling. Når resultaterne fra den kemiske analyse foreligger, benyttes de som referenceværdier og bliver sammenholdt med spektret. Når der er samlet tilstrækkeligt med data for referenceværdier og tilhørende spektre, kan en matematisk kalibreringsmodel opbygges. Det er nødvendigt at samle mange data med god variation for at opbygge en robust matematisk kalibreringsmodel. Når en robust matematisk model for eksempelvis smør er opbygget, kan den let tilpasses specifikke smørprodukter fra forskellige steder i verden blot ved at tilføje nogle få nye datasæt af spektre og tilhørende referencemålinger.

Det melleminfrarøde bølgelængdeområde Mid-IR strækker sig fra 10.000nm til 2.500nm, og det nærinfrarøde bølgelængdeområde NIR strækker sig fra 2.500nm til 740 nm.

⁴ Kilde: <https://www.marketstudyreport.com/reports/global-near-infrared-spectroscopy-near-infrared-nir-analyzers-market-insights-forecast-to-2025>

I årtier var langt størstedelen af NIR spektrometre følsomme, og det var nødvendigt at placere dem sikkert på et bord i stabile omgivelser. De var noget langsomme. For eksempel for at generere et spektrum i det midt infrarøde bølglængdeområde (Mid-IR) med relativt høj opløsning blev det typiske instrument indstillet til 22 minutters scanningshastighed. Selv NIR-instrumenterne i 60'erne og 70'erne var langsomme og primitive gitter- eller filterenheder.

Ingen brugte computere dengang, undtagen meget simple computere til NIR apparater, så beregning betød ofte en lineal og millimeterpapir.

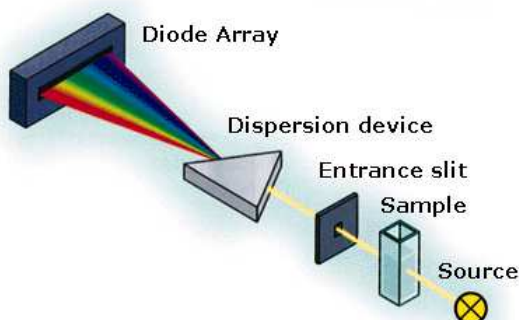


Figur 9: NIR filter.

4.2.6 Q-Interline A/S vs. traditionel Diode Array måleteknik

Diode Array NIR apparater har eksisteret i mere end 40 år og bygger principielt på et relativt simpelt koncept, hvor en lyskilde lyser på det produkt, som man ønsker at måle på. Lyset

reflekteres i (eller transmitteres igennem) produktet, hvorefter det sendes igennem en slids i en plade, og videre til et holografisk gitter eller igennem et prisme og ind i en række af dioder, som opfanger de elektromagnetiske vibrationer fra produktet.



Figur 10: Dispersive Diode Array NIR.

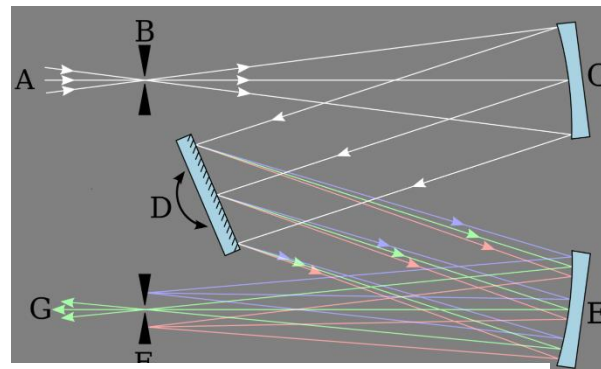
Det er en robust og hurtig målemetode, som f.eks. kan anvendes til montage over et transportbånd. Der anvendes i reglen en kraftig lyskilde på flere hundrede watt, og produktet bliver derfor varmet op under målingen, hvilket ikke altid er ønskeligt.

Målemetoden er ikke videre præcis, ligesom repeterbarheden er meget begrænset. Det vil sige, at måler man den samme prøve 10 gange, bliver resultaterne relativt forskellige for alle 10 målinger. Derfor er målemetoden mest anvendelig til at give en hurtig indikation af indholdet. Diode Array har en lav spektral opløsning, og teknikken er uegnet til at måle på produktindhold under 1 %. Den egner sig derfor ikke videre godt til kvalitativ måling af færdigfærdede foder og fødevarer og anvendes kun i begrænset omfang i mejerisektoren eller healthcare sektoren.

Teknikken i Diode Array er ganske robust, og den egner sig derfor til montage på steder med vibrationer, støj og lignende, eksempelvis på landbrugsmaskiner.

4.2.7 Q-Interline A/S vs. Monochromator NIR måleteknik

Måleprincippet i Monochromator NIR apparater minder på nogle måder om Diode Array princippet. En NIR lyskilde (A) sender lyset igennem en plade med en slids i (B). Lyset reflekteres og ensrettes i et holografisk gitter (C) og sendes videre til et bevægeligt holografisk gitter (D). På den måde styres lysets bølgelængde, således at når lyset rammer det tredje holografiske gitter (E), sendes det igennem en plade med en slids (F), så det kun rammer produktprøven (G) med et afgrænset bølgelængdeområde ad gangen.



Figur 11: Czerny-Turner Monochromator.

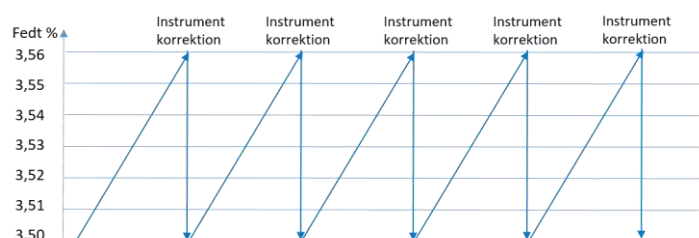
De holografiske gitre er fremstillet mekanisk med en given tolerance. Det er ikke muligt at lave gitrene helt identiske for hver gang, hvilket indebærer, at Monochromator

teknikken ikke giver optimal repeterbarhed fra et apparat til et andet. Det medfører, at apparaterne skal kalibreres individuelt, og at det ikke er så enkelt at flytte datamodeller fra et apparat til et andet, uden at der skal foretages en ny kalibrering og validering af apparatet. Det betyder, at hvis en kunde har et gammelt/defekt Monochromator NIR apparat, der skal udskiftes, kan det blive relativt bekosteligt i forhold til Selskabets løsninger at implementere et nyt apparat fra samme leverandør, idet kalibreringsarbejdet og tidsforbruget dertil ikke er uvæsentligt.

4.2.8 Q-Interline A/S vs. traditionel Mid-IR (FT-IR) måleteknik

Såvel NIR som Mid-IR spektroskopi er en ikke-destruktiv og ikke-invasiv målemetode og kræver kun lille eller ingen prøveforberedelse. Begge målemetoder kræver blot nogle få sekunder til spektralopsamling. En stor fordel ved NIR spektroskopi er, at NIR lys kan trænge meget længere ind i en produktprøve end Mid-IR lys. Lys fra Mid-IR kan kun trænge nogle få my eller mikrometer (μm) ind i et materiale⁵, hvilket betyder, at en målecelle til traditionelle mælkeanalytatorer kun kan være 35 μm tyk. Dette gør Mid-IR målemetoden meget sårbar overfor væsker med høj viskositet, væsker med små partikler i, f.eks. kakaopulver, væsker med højt fedtindhold eller væsker med sukker/proteiner. Målecellen til traditionelle mælkeanalytatorer slides derfor normalt op inden for 4-18 måneder, og apparaterne skal løbende justeres for at korrigere for måleusikkerheder grundet slid. Mange mejerier justerer således deres traditionelle mælkeanalytatorer hver anden uge ved at måle kalibreringsprøver fra akkrediterede analyselaboratorier som f.eks. Eurofins (i mange lande), Qlip (NL) eller QSE (Tyskland) og MUFA (Tyskland).

Den traditionelle Mid-IR målemetode, i daglig tale kaldet FT-IR, er ikke mest velegnet til Inline måling af flydende fødevarer, idet der også hér gælder, at lyset i Mid-IR bølgelængdeområdet kun trænger få mikrometer igennem produktet. Derfor kræver det også ved Inline måling af eksempelvis mælk eller



Figur 12: Drift og tilhørende justering af Mid-IR mælkeanalytator.

⁵ Kilde: <https://www.sciencedirect.com/topics/engineering/mid-infrared-spectroscopy>

fløde, at der er en passage på kun 35 µm i målecellen, hvor igennem mælken eller fløden skal passere. Der er således ikke meget plads til gennemstrømning af væske i Inline Mid-IR apparater, og hvis væsken tilmed er en lille smule uhomogeniseret, således at der forekommer lidt små klumper af produktet, er der risiko for, at målecellen stopper helt til, og at en rengøring skal foretages, inden apparatet igen kan anvendes.

Der findes i realiteten kun 2 producenter af Inline Mid-IR (FT-IR) måleapparater i verden, og kun den ene af disse er aktive i fødevarebranchen. Denne producent har for at imødegå problemer med tilstopning og løbende slitage af målecellen udviklet en målecelle, som automatisk kan åbnes og justeres, imens målinger foretages. Den kan ligeledes åbnes mekanisk ved rengøring. Mid-IR måleapparatet egner sig derfor ikke videre godt til montage direkte i en produktionslinje, idet gennemstrømningsmængden begrænses af den mekaniske opbygning af apparatet. Hvis der er for stor gennemstrømning, er der en latent risiko for, at teknikken går i stykker, eller at afstanden på 35 µm i målecellen ikke kan garanteres, og at apparatet derved potentielt måler forkert. Derfor anbefales det, at måleapparatet monteres i en By-pass installation, hvor en lille rørstreng skal bygges ind i proceslinjen. Kunden skal dels sikre, at der flyder væske igennem denne lille rørstreng, og dels sikre at rørstrengen kan rengøres efter forskrifterne. Dette er ofte uhensigtsmæssigt og kræver i mange tilfælde en ændring i kundernes vaskeprocedurer. Udover at være følsom over for strømningsmængder og klumper i væsken, er Inline Mid-IR analyseapparatet ligeledes sensitivt overfor vibrationer og for høje omgivelsestemperaturer. Det egner sig i realiteten ikke særlig godt til montage direkte i produktionsprocesser.

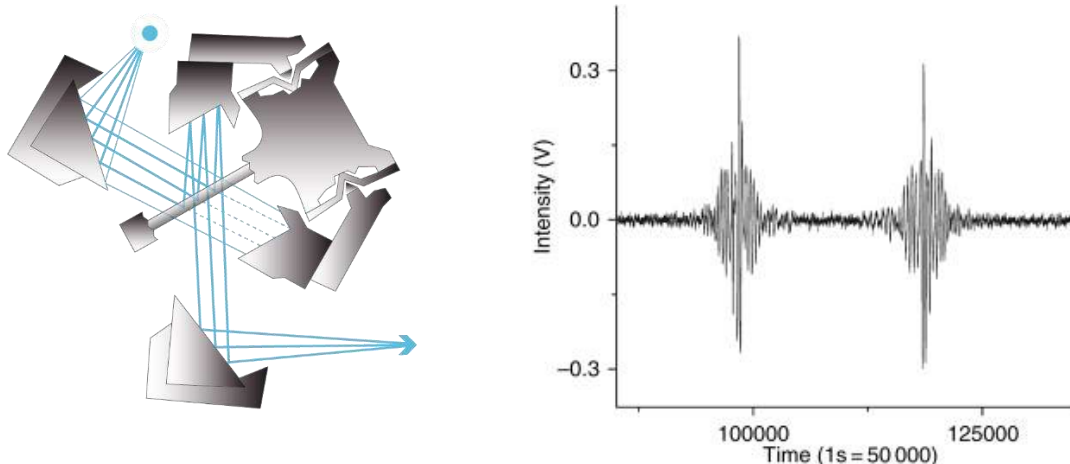
4.2.9 Generelle konkurrencefordele for Q-Interline A/S

Q-Interline A/S har igennem de sidste 25 år anvendt en NIR-teknologi, som bygger på matematisk modulation af lysbølger ved hjælp af Fouriertransformation. Det er en måleteknologi, som kræver computere med stor regnekraft, og den betegnes under et som FT-NIR.

Det nærinfrarøde lys sendes ved hjælp af en lyskilde ind i et Michelson interferometer, hvor lyset deles og moduleres til diskrete lysbølger på samme måde, som når man tuner et radio. Lyset sendes med en kontrolleret faseforskydning først ud mod en veldefineret baggrund og dernæst mod en produktprøve. Lysbølgerne danner et Interferogram, hvor udsvingene defineres af vibrationer i molekylerne, som lyset rammer.⁶ Produktprøven kan være enten som en væske, pulver, fast form, granulat, heterogent, homogent eller mange andre former.

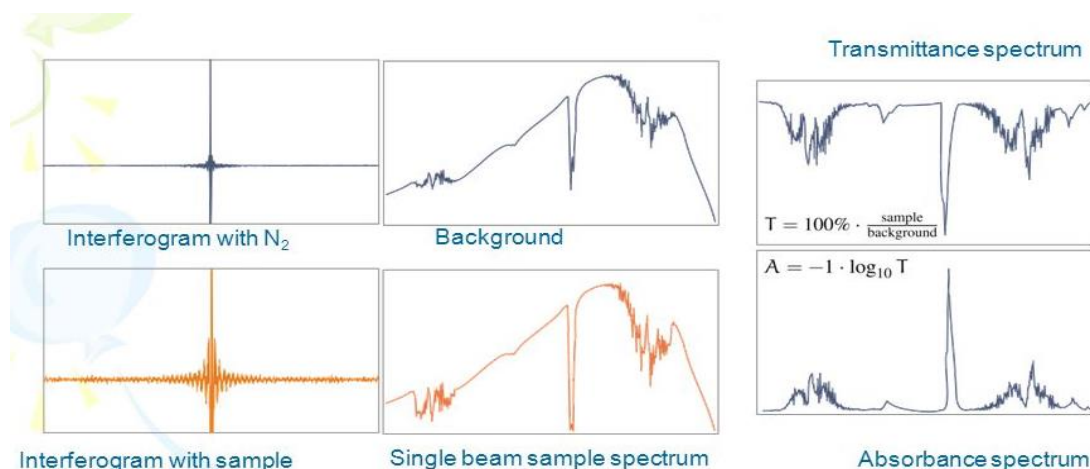
Lysbølgerne transmitteres eller reflekteres i prøven og opsamles herefter i en sofistikeret indium-galium-arsenid detektor som et Interferogram.

⁶ Kilde: <https://www.abvista.com/news/understanding-the-differences-between-nir-machines>



Figur 13: Michelson Interferometer (tv) og Interferogram (th).

Interferogrammet omdannes matematisk til et spektrum ved hjælp af Fouriertransformation. På den måde opstår der et billede, som kan anvendes til at Prædiktere indholdet af vigtige komponenter i det produkt, som man måler på. Spektret eller billedet kaldes også for et optaget scan.



- **Transmittance spectrum is a single beam sample divided by background**
- **Absorbance spectrum = negative logarithm of transmittance**
- **Automatically converts and displays spectra as absorbance spectra**

Figur 14: Interferogram baggrund (øtv), Interferogram med prøve (ntv), baggrundsspektrum uden prøve (ømidt), spektrum med prøve (nmidt), transmissionsspektrum (øth), reflektionsspektrum (nth).

Fordelen med denne teknologi er at hele bølgelængdeområdet bliver målt på en gang, og hvis en måling kræver stor præcision, kan analyseinstrumentet sættes til at foretage f.eks. 32 scan, hvilket svarer til 32 optagede spektre, hvor softwaren beregner middelværdien af de 32 scan.

Hvis et produkt er meget homogent, og der ikke er meget interferens støj fra andre komponenter, sættes FT-NIR måleinstrumentet til at foretage f.eks. 8 scan, og hvis et produkt er meget heterogent, sættes FT-NIR måleinstrumentet til at foretage f.eks. 64 scan.

Udover selve FT-NIR teknologien i måleinstrumentet er det ligeledes af stor betydning hvor meget produktprøve, der faktisk lyses på. Produktprøver kan have mange former og sammensætninger, som alle har betydelig indflydelse på, hvor præcist et måleresultat bliver. De fleste producenter af NIR apparater anvender en standard petriskål med varierende diameter til at måle produktprøver i. Q-Interline A/S har udviklet 10 forskellige metoder og instrumenttilbehør til at måle produktprøver med, så håndteringen af produktprøven bliver så enkel som muligt, samtidig med at måleinstrumentet lyser på så meget produkt som muligt. På den måde kan kunderne opnå større præcision i målingerne samtidig med en brugervenlig håndtering af produktprøverne.

Fordelen ved Selskabets FT-NIR instrumenter og de særligt udviklede instrumenttilbehør er, at de er blandt de mest præcise NIR måleinstrumenter på markedet. Selve teknikken i instrumenterne har ydermere den fordel, at intensiteten i NIR lyskilden ikke behøver at være særlig høj, hvorfor NIR lyskilden i gennemsnit har en levetid på 10 år. Alle andre konkurrenter har ca. 1 års levetid på sine NIR lyskilder.

En anden vigtig fordel med Selskabets teknik er, at det er muligt at montere en fiberoptisk lys-launcher på instrumenterne, således at NIR lyset ved hjælp af fiberoptiske kabler kan ledes 30 meter væk fra selve analyseinstrumentet og direkte ind i en proceslinje og tilbage igen til analyseinstrumentet. På den måde sikrer kunderne sig, at instrumentet kan monteres fleksibelt og beskyttet imod u hensigtsmæssige varmegivere eller vibrationer fra produktionsprocessen.

En ulempe ved FT-NIR teknologien kan være, at den oftest er lidt langsommere end Diode Array og Monochromator apparaterne. En måling med Selskabets FT-NIR instrument tager typisk ca. 6 - 45 sekunder, hvorimod en måling med et Diode Array instrument kan tage ned til nogle få tiendedele af et sekund.

4.2.10 Oversigt over de væsentligste konkurrenter

I nedenstående tabel er vist en oversigt over de væsentligste konkurrenter til Q-Interline A/S.

Virksomhed	Teknik	Hjemmeside
Foss Analytical (DK) 1.500 ansatte, DKK 2,2 mia. omsætning, profit margin 24,5 % i 2020 Datterselskaber i 32 lande og er global markedsledende i bl.a. mejerisektoren	Diode Array NIR, Monochromator NIR og Mid-IR (FT-IR) mælkeanalytator til lab Mid-IR (FT-IR) mælkeanalytator til Inline	www.fossanalytics.com
Bruker Optics (US) 7.200 ansatte, ca. DKK 13 mia. omsætning i 2020. Noteret på Nasdaq i USA Hovedfokus på andre produktområder og kemi, healthcare og forskningssegmenter	FT-NIR Til både lab og proces	www.bruker.com
Perkin Elmer (US) (Perten/Delta) 14.000 ansatte, ca. DKK 24,7 mia. omsætning i 2020. Noteret på NYSE	Diode Array NIR til både lab og proces Mid-IR (FT-IR) mælkeanalytator til lab	www.perkinelmer.com
Unity Scientific (US) Tilhører KPM Analytics/Union Park Capital	Monochromator kun til lab	www.unityscientific.com

Bentley Instruments (US) Privatejet af Bent Lyder (tidligere Foss)	Mid-IR (FT-IR) mælkeanalysator til lab	www.bentleyinstruments.com
Thermo-Fisher Scientific (US) 80.000 ansatte og ca. DKK 195 mia. omsætning. Noteret på NYSE Hovedfokus på andre produktområder og kemi, healthcare, life science og forskningssegmenter	FT-NIR Til både lab og proces	www.thermofisher.com

Figur 15: Oversigt over de væsentligste konkurrenter.

Q-Interline A/S er et meget lille selskab i forhold til ovenstående konkurrenter. De fleste af konkurrenterne er meget store på andre forretningsområder og markeder i forhold til Q-Interline A/S, og en sammenligning af størrelse mellem Q-Interline A/S og f.eks. Thermo Fisher eller Bruker giver ikke nogen mening. Perkin Elmer har opkøbt 2 mindre selskaber, Delta Instruments og Perten Instruments, som begge opererer i samme segmenter som Q-Interline A/S.

Der er i realiteten efter Selskabets opfattelse kun 3 producenter af traditionelle Mid-IR mælkeanalysatorer i verden, Foss Analytical A/S, Delta Instruments og Bentley Instruments. Foss Analytical A/S er helt afgjort markedsledende for Mid-IR mælkeanalysatormarkedet med en af Selskabet skønnet markedsandel på ca. 80 %. Foss Analytical A/S er efter Selskabets opfattelse den eneste reelle udbyder af en Inline Mid-IR mælkeanalysator. Bruker Optics har i udgangspunktet samme teknologiplatform som Q-Interline A/S, men fokuserer betydeligt mere på andre analyseinstrument typer indenfor life science, healthcare, kemi, laboratorie- og forskningssegmenterne.

Som beskrevet i punkt 4.2.5 bygger alle NIR og Mid-IR teknologierne på opsamling af målinger med tilhørende kemiske referenceværdier, ud fra hvilke matematiske kalibreringsmodeller bygges. Der skal samles mange data ind, før en matematisk kalibreringsmodel kan betegnes som robust. Derfor er der store udfordringer for konkurrenterne ved at skifte teknologiplatform, idet de dermed bliver tvunget til at opbygge data i store mængder, før de kan tilbyde kunderne et brugbart analysekoncept. Den hurtigste og mest effektive måde for konkurrenter at skifte teknologiplatform på er ved opkøb.

Efter Q-Interline A/S' opfattelse, er Selskabet den eneste udbyder, som yder 3 års standardgaranti uden nogen krav til, at kunderne skal købe en serviceaftale eller på anden måde binde sig til Q-Interline A/S.^{7 8 9 10 11}

4.2.11 Sammenfatning konkurrenceparametre

I skemaet nedenfor er de forskellige måleteknologier sammenfattet. Vurderingerne af de enkelte teknologiers karakteristika er en generel betragtning og baseret på Selskabets egen opfattelse af måleteknologierne. Individuelle fabrikanter har muligvis løst enkeltstående tekniske problemer.

⁷ Kilde: FOSS Global Warranty Policy_18062020.pdf

⁸ Kilde: TC-Bruker_Optics_Inc._US_-ENGLISH.pdf

⁹ Kilde: PerkinElmer's General Terms and Conditions of Sale

¹⁰ Kilde: terms-and-conditions-of-sale.pdf (bentley-instruments.com)

¹¹ Kilde: tfd-germany-english.pdf (thermofisher.com)

Teknologi	Måle- område	Måle- nøjagtighed	Repeterbar- hed	Pris	OPEX
Filter NIR	✓✓✓	✓	÷	✓✓✓	✓
Diode Array	÷	✓	✓	✓✓	✓
Monochromator	✓✓✓	✓✓	✓	✓	✓
Mid-IR	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓	÷
FT-NIR	✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓	✓✓✓

Figur 16: Vurdering af måleteknologier.

4.3 Beskrivelse af Selskabets produkter

Selskabets analyseinstrumenter henvender sig både til små og til store kunder. Instrumenterne bygger på den seneste generation af FT-NIR teknologi kombineret med en række særligt udviklede og patenterede tilbehør, hvor selve produktprøven på bedste metode gennemlyses af nærinfrarødt lys. Detektorerne på instrumenterne er optimeret til de komponenter, der skal måles i selve produktprøven, og i hvor store mængder komponenterne optræder.

Produktprogrammet består overordnet set af 4 produktserier, hvor 2 af disse er til måling af flydende produkter enten i laboratorie – At-line, eller direkte i processen Inline. De øvrige 2 produktserier finder anvendelse til måling af alle andre former for produkter, herunder jordprøver, frisk græs, majs, ensilage, korn, foder, mel, brøddvarer, fiskeprodukter, pulver, nødder, konfekturer, fødevarer ingredienser, chokolade, olier, margariner, kød, mejerivarer og alt derimellem.

Analyseinstrumentet til laboratoriebrug eller til installation tæt ved en produktion betegnes under et for en Quant, men leveres i flere varianter, som f.eks. FoodQuant, DairyQuant, AgriQuant eller LipidQuant. Tilbehøret og detektoren afgør, hvilken type Quant der er tale om.



Figur 17: Quant modeller med forskelligt måletilbehør.

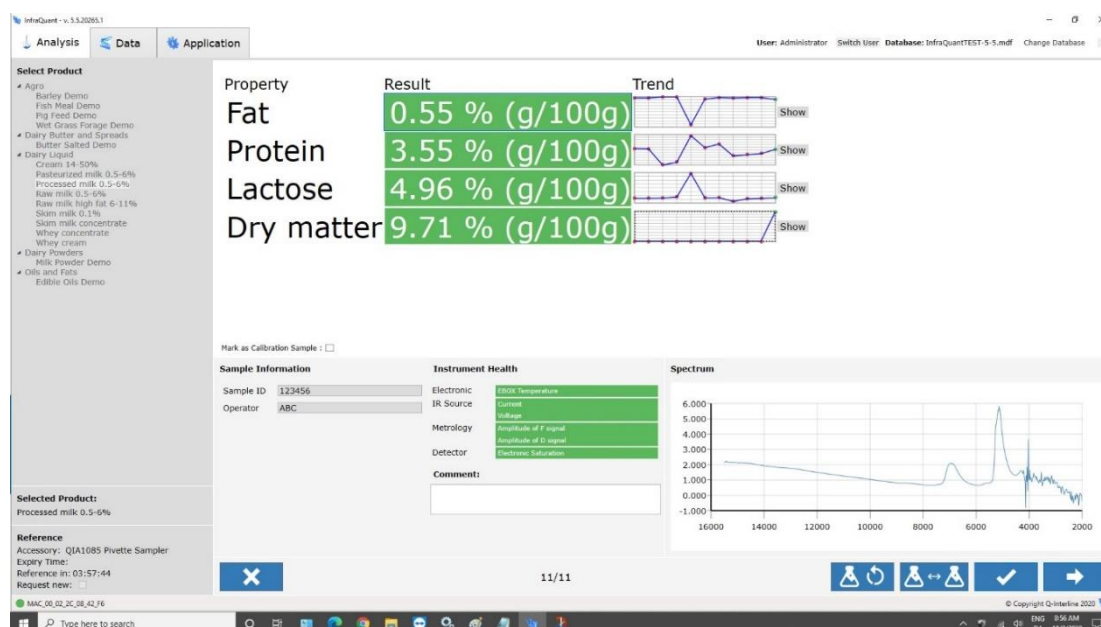
Første generation af Quant-instrumentet blev introduceret på markedet i 2008, hvor der kun var få varianter af måletilbehør til instrumentet. Den seneste generation af Quant-serien er lanceret på markedet i 2018. Quant-instrumentet er blevet udviklet over årene med flere varianter af detektorer, måletilbehør og software med fjernovervågning. I tillæg til dette er instrumentet blevet re-designet, så det kan placeres i områder med vand/væskesprøjt og støv.

Det er desuden blevet muligt let at veksle imellem tilbehør på instrumentet, hvilket især finder anvendelse på mindre mejerier og på uddannelsesinstitutioner. Ved at udskifte tilbehøret

opnår kunderne den fordel, at de kan måle f.eks. flydende produkter og pulver/faste produkter med blot 1 analyseinstrument, hvor den væsentligste konkurrent i mejerisegmentet, Foss Analytical A/S, er nødt til at tilbyde 2 analyseapparater for at løse dette. Foss Analytical A/S anvender Mid-IR teknik til at måle flydende mejeriprodukter med og NIR teknik til at måle pulver/faste mejeriprodukter med.

Quant-instrumenterne har en NIR lyskilde med en gennemsnitlig holdbarhed på 10 år ved konstant drift 24 timer i døgnet året rundt. Instrumenterne har derfor ikke behov for service eller vedligeholdelse udover almindelig rengøring.

Alle Quant-modellerne leveres med en PC med front-end software, InfraQuant, udviklet af Q-Interline A/S. Softwaren er udviklet sammen med brugerne, og er intuitiv og let at anvende. Den leveres i 18 sprogversioner, og kunderne kan let tilslutte analyseinstrumentet til sit LIMS system (Laboratory Information Management System).



Figur 18: Screen dump af InfraQuant 5.5 front-end software.

InfraQuant-softwaren opgraderes løbende med features og forbedringer i tæt samarbejde med kunderne. Som en del af den løbende forretning tilbydes kunderne et software-opgraderings-abonnement.

InfraQuant-softwaren er integrerbar med AnalyticTrust Cloud Surveillance softwaren, der anvendes til fjernovervågning af de matematiske modeller og analyseinstrumentets tilstand.

Analyseinstrumentet til Inline procesmåling betegnes InSight Pro, og leveres i et rustfast syrebestandigt stål kabinet (SS316) godkendt til farmaceutisk- og levnedsmiddelproduktion i elektrisk beskyttelsesklasse IP65. Kontrolenheden leveres ligeledes i et SS316 kabinet og i IP65 beskyttelsesklasse. Kontrolenheden kan monteres direkte i produktionsområdet, hvor operatørerne har mest nytte af at se måleresultaterne.



Figur 19: InSight Pro.

InSight Pro bygger på samme analyseinstrument, som en Quant, hvilket gør det superbrugervenligt at implementere systemet. De matematiske kalibreringsmodeller kan initialt opbygges på en At-line Quant, inden selve installationen foretages. Efterfølgende kan kalibreringsmodellerne let overflyttes til InSight Pro, når det bliver installeret.

InSight Pro instrumentet kan ved hjælp af en optisk fiberlauncher forsyne NIR lys til 2 målepunkter, hvilket er unikt på markedet. De største konkurrenter, som er beskrevet i punkt 4.2.10 kræver et måleapparat for hvert målepunkt.

InSight Pro sender NIR lys via et højteknologisk optisk fiberkabel over en afstand på op til 30 meter ud til en målesonde, som er tilpasset det produkt, der skal måles.

Q-Interline A/S har udviklet optiske målesonder til pulver, olier, faste produkter som f.eks. ost, smør og margariner.



Figur 20: Spoon probe for mælkepulver.



Figur 21: Reflection probe til ost eller smør.

Front-end softwaren, InSightView, er udviklet af Q-Interline A/S i samarbejde med kunderne, og tilbyder et enkelt brugerinterface til operatørerne.

Med InSight Pro tilbydes kunderne en supportaftale med softwareopgradering med fjernovervågning ved hjælp af AnalyticTrust softwaren og kalibreringsopdatering.

Til måling af flydende mejeriprodukter i et laboratorium eller At-line ved produktionslinjen har Q-Interline A/S med støtte fra Markedsmodningsfonden udviklet et banebrydende

analysekoncept, DairyQuant GO, som udfordrer den traditionelle Mid-IR målemetode. DairyQuant GO overholder den nye IDF-standard ISO / IDF21543 til mælkeanalyse.¹²

DairyQuant GO serien bygger på et Quant-instrument, der er forsynet med en særlig fintfølende detektor, patenterede engangsmåleceller, Pivette™, en sealer, som forseglar Pivetterne efter, at de er blevet fyldt med et produkt samt en PC med InfraQuant-software. Med en DairyQuant GO kan kunderne f.eks. måle koncenterer som valleprotein-koncentrat, fløde, mascarpone, sødmælk og skummetmælk vilkårligt efter hinanden. Dette uden at rense instrumentet ved hjælp af kemiske væsker, sådan som det er tilfældet med den gængse målemetode til mælkeanalyse. Det gør hverdagen betydeligt lettere og forudsebar, og samtidig undgår kunderne at skulle anvende, håndtere og bortskaffe kemiske rensesvæsker.



Figur 22: DairyQuant GO Mælkeanalysator med patenteret Pivette sampling.

Analyseinstrumentet kan også anvendes til andre applikationer som f.eks. soft drinks, øl, vin, juicer, frugtsaft, plantebaserede drikke og десерter. Selskabet modtog i 2020 European Commission Seal of Excellence i forbindelse med kommercialisering af en produktvariant af DairyQuant GO, som anført under punkt 4.4.2. Denne produktvariant er egnet til de nævnte applikationer. Q-Interline har pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen kun solgt analyseinstrumentet til visse plantebaserede drikke og desserter.

Til måling af flydende mejeriprodukter direkte Inline i processen har Q-Interline A/S udviklet en variant af InSight Pro, kaldet InSight Pro Liquids.

InSight Pro Liquids er opbygget på samme måde som InSight Pro, dog med et indbygget DairyQuant GO instrument og en særlig målecelle til måling i transmission. Målecellen er forsynet med 2 målesonder med optiske fiber. Målesonderne er monteret lige overfor hinanden direkte i produktstrømmen med en åbning på 1 mm eller 1000 µm, hvor den konkurrerende teknologi har en åbning på kun 35 µm. Målesonderne er desuden monteret fast i målecellen og kan derfor ikke bevæge sig eller blive påvirket af gennemstrømningskræfter fra tykflydende væsker. Det er en overordentlig robust løsning, der er særdeles velegnet til montage direkte i flowstrømmen ved laminært flow. Det er muligt at tilslutte 2 måleceller til et InSight Pro Liquids instrument, hvilket ikke er tilfældet for den konkurrerende teknologi, som kræver et instrument for hvert målepunkt.

¹² Kilde: ISO - ISO 21543:2020 - Milk and milk products — Guidelines for the application of near infrared spectrometry



Figur 23: Transmissionsmålecelle m 1,0 mm åbning.

Det er ligeledes muligt at lave en kombination af flowcelle til flydende produkter og en målesonde til enten pulver eller fast materiale.

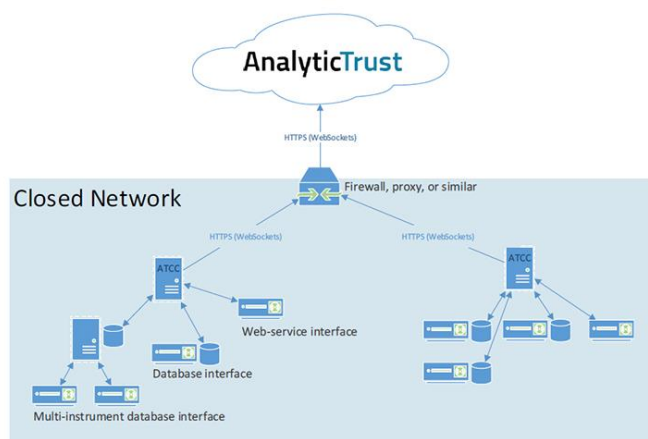
Ved produktion af vallepulver eller mælkepulver med laktose eller højt proteinindhold er det med InSight Pro muligt med et analyseinstrument både at måle på koncentratet, der pumpes ind i tørretårnet og på pulveret, som kommer ud ad tørretårnet. Foss Analytical A/S, som er den absolut største og markedsledende konkurrent i verden, har, efter Selskabets vurdering, ikke en

teknologiplatform, som muliggør dette. De er således nødt til at tilbyde kunderne 2 måleapparater til at løse denne problemstilling.

4.4 Beskrivelse af Selskabets software løsninger

Q-Interline A/S har i 2020 opkøbt software-udviklingsfirmaet Valipros A/S og fusioneret selskabet ind i Q-Interline A/S fra den 1. januar 2021. Selskabet udvikler 2 SaaS software-løsninger AnalyticTrust og Proficiency Test. AnalyticTrust anvendes til fjernovervågning af NIR og Mid-IR analyseinstrumenter, og især store kunder med central kvalitetsafdeling har gavn af løsningen, hvor såvel instrument hardware som de matematiske kalibreringsmodeller overvåges via en cloudløsning. Softwareløsningen er udviklet med Selskabets domæneviden i tæt samarbejde med Arla Foods. AnalyticTrust kan principielt anvendes til overvågning af alle NIR og Mid-IR fabrikater, og det benyttes til overvågning af instrumenter fra 5-6 leverandører, udover Selskabets instrumenter. Det er dog udelukkende for Q-Interline A/S og Foss apparater, hvor der er etableret integration og automatisk overførsel af data til cloudløsningen.

Med softwaren kan kunderne opstille planer for, hvordan og hvornår de ansatte i laboratoriet eller i processen skal tage valideringsprøver, eller om det er nødvendigt, at prøverne skal sendes til eksternt laboratorie.



Figur 24: AnalyticTrust connection.

I softwaren oprettes kontrolkort for hvert produkt og parameter, som måles med analyse-instrumenterne, og der genereres automatisk alerts, hvis et instrument af en eller anden grund måler forkert i forhold til de fastsatte grænser for præcision og/eller nøjagtighed. Indbyggede statistiske redskaber anvendes til at guide kunderne med henblik på, om der er behov for at foretage justeringer af kalibreringsmodellerne.

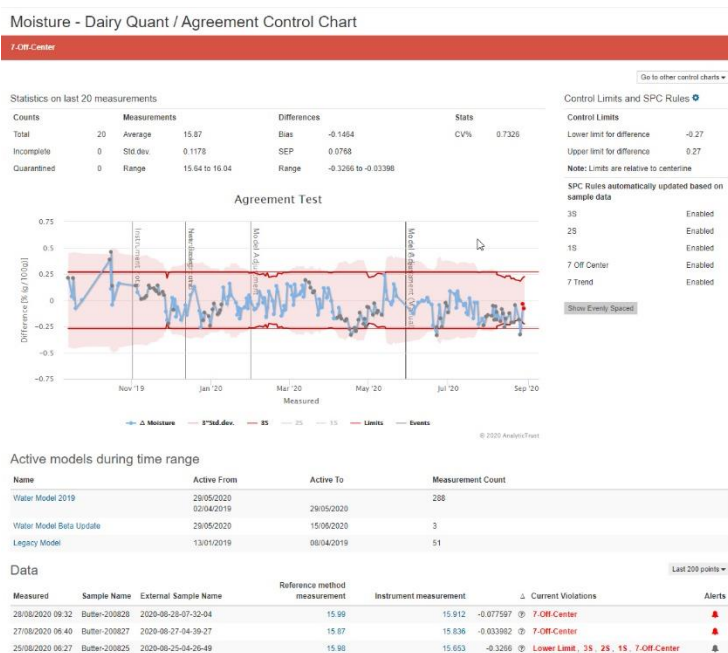
På den måde sikrer de store kunder sig, at deres analyseinstrumenter på alle deres produktionssites altid måler helt i overensstemmelse med deres krav og de tekniske specifikationer, som instrumentet er opbygget med. Kunderne kan derved dokumentere performance af deres analyseinstrumenter til brug for deres egen kvalitetssikring og ved auditeringer.

Da det er en cloudløsning kan kunderne tilgå data flere steder fra. Dvs. fra hvert enkelt produktionssite, kvalitetslaboratorie eller fra en central lokation.

Centrale kvalitetsafdelinger hos de store kunder kan på den måde løbende monitorere, hvordan hver enkelt produktionssite eller kvalitetslaboratorie har styr på sine måleinstrumenter, og det kan dokumenteres overfor eksterne myndigheder mm.

Til mindre kunder, som ikke har central kvalitetsafdeling, tilbyder Q-Interline A/S fjernovervågning af analyseinstrumentet med AnalyticTrust som en del af en supportaftale. Kunderne tegner en årlig aftale og sikrer sig derved en kontinuerlig overvågning af analyseinstrumentet. Kunderne modtager meddelelse om mulige forandringer i produktsammensætningen, eller hvis der skulle forekomme tekniske uregelmæssigheder for selve analyseinstrumentet. Udover fjernovervågning indeholder supportaftalen også softwareopgradering og opdatering af kalibreringsmodeller.

Salg af engangsmåleceller, Pivette™, til DairyQuant GO er ligeledes en del af den årlige tilbagevendende omsætning. Når en kunde har købt et DairyQuant GO instrument, følger der et naturligt behov for køb af Pivetter™ med i hele instrumentets levetid.



Figur 25: Kontrollkort med grænseværdier.

InSight Pro Liquids til Inline måling af valleproteinkoncentrat i Tyskland

The image shows a large, rectangular, stainless steel inline measurement unit mounted on a complex network of industrial pipes. The unit is labeled 'interline' in the top left corner. The background is filled with various pipes, valves, and structural elements of a factory or processing plant. A small, multi-colored light (red, yellow, green) is visible on a pipe to the left of the unit.

bedre og dermed optimere tørstof- og saltindholdet, således at de fik i omegnen af godt 1 % mere mozzarella ud af den samme mængde råvarer end ellers. Hvis man antager, at denne forbedring kan opnås for den samlede mozzarellaproduktion alene i Tyskland, vil Q-Interline A/S kunne hjælpe mejerierne med at spare mælk fra ca. 2.770 køer. Den "sparede" mælk vil også kunne anvendes til at producere flere mejeriprodukter til gavn for de dele af verden, hvor friske mejerivarer ikke er en selvfølge.

I fødevarerindustrien har man i mange år praktiseret HACCP (Hazard Analysis Critical Control Points) til kvalitetssikring i produktionen. Filosofien i HACCP kan i korte træk beskrives som en risikobaseret tilgang til kvalitetsovervågning med fokus på at opdage afvigelser på et tidligt tidspunkt i kritiske kontrolpunkter. Dette i stedet for at reagere på afvigelser, når det er for sent. Man går med andre ord fra en reaktiv til en proaktiv strategi. Med AnalyticTrust fjernovervågning opnår kunderne med Q-Interline A/S' instrumenter, at de modtager besked, så snart der blot er tendens til, at noget i processen eller i råvaresammensætningen har forandret sig, og at det ikke er kritisk endnu. Men hvis ikke kunderne reagerer på alarmen, er der en latent risiko for en bekostelig fejlproduktion.

Udover at kunderne opnår bedre udnyttelse af verdens ressourcer med Selskabets produkter, så undgår de også madspild i produktionen. Når en produktionslinje skal tages i drift igen efter endt rengøring, kan kunderne med InSight Pro i kombination med en Quant reducere opstartstiden med op til 20 minutter ved en traditionel smørproduktion. Den mængde smør, som bliver produceret i den tidsperiode, skal kasseres eller oparbejdes på ny, idet den ikke opfylder kravet til indholdet.

Ved fremstilling af pulver til fødevarer benyttes oftest tørringsanlæg, som anvender betydelige mængder af energi til selve tørringsprocessen. Princippet bygger grundlæggende på, at væske sprøjtes ind i toppen af en cyklonformet beholder kaldet et tørretårn. Væsken falder ned igennem tørretårnet samtidig med, at varm luft/damp blæses nedefra op igennem tørretårnet. På den måde tørres vandet ud ad væsken. I bunden af beholderen falder produktet ud i pulverform. Denne metode anvendes til mange former for pulverfremstilling, herunder mælkepulver i mange former, proteinpulver fra vallekoncentrat, fiskemel til dyrefoder og ostemel til fremstilling af bl.a. chips.

Kunderne har et udtalt ønske om at kontrollere tørreprocessen mest muligt for at spare energi. Hvis pulveret ikke er ordentligt tørt i bunden af tørretårnet, er der risiko for, at det dels klumper sammen i emballagen, dels ikke kan overholde krav til holdbarhed. Derfor er det vigtigt, at pulveret er tørret tilstrækkeligt. Men hvis pulveret er tørret for meget, har det som regel ikke nogen betydning for selve produktet, men kunderne spilder energi. Derfor er det meget værdifuldt for kunderne at vide, hvordan væskesammensætningen er, inden den sprøjtes ind i tørretårnet, og hvordan pulversammensætningen er i bunden af tørretårnet. Med Selskabets unikke InSight Pro løsning kan kunderne med 1 analyseinstrument måle både den flydende væske og det tørre pulver. Selskabets markedsdominerende konkurrent, Foss Analytical A/S, kan efter Selskabets opfattelse, ikke tilbyde samme løsning, idet deres teknologiplatform ikke egner sig til måling af både flydende og fast/pulver form med samme analyseapparat.

Det vigtigste for de fleste kunder er, at de kan fremstille ensartet kvalitet af deres produkter. På den måde sikrer de sig, at deres kunder altid får den forventede oplevelse, når de konsumerer produktet. Det er en særdeles værdifuld egenskab for Selskabets kunder, at de kan differentiere sig på smagen og kvaliteten af deres produkter. Jo mere præcist producenterne kan måle sammensætningen af råvarerne og færdigvarerne, jo bedre kan de kontrollere kvaliteten og ensartetheden af deres produkter.

Desuden forventer forbrugerne, at et givent fabrikat af eksempelvis en kvadratisk og praktisk chokolade altid smager ens. Dette uanset hvordan den er fremstillet, og uanset hvor hasselnødderne eller chokoladebønnerne kommer fra i verden. Selskabets analyseløsninger hjælper chokoladefabrikanter med at sikre netop dette.

4.4.2 Validering og dokumentation

Q-Interline A/S teknologiens anvendelighed, for så vidt angår InSight Pro og DairyQuant GO, er valideret og dokumenteret af tredjepart og angivet nedenfor:



Q-Interline A/S modtog i 2017 støtte fra EU-programmet Horizon 2020 i forbindelse med Kommercialisering af Insight Pro Inline analysekonceptet. Projektet blev afsluttet succesfuldt i maj 2019.

“Commercialising an Innovative and Autonomous Analytical Solution Combining On-Line Measurements with Intelligent Cloud Functionalities for Adding Value to Dairy Products.”



Q-Interline A/S modtog i 2018 støtte fra Markedsmodningsfonden i forbindelse med produktmodning af DairyQuant GO mælkeanalytoren og Pivette™ engangsmålecellen.

Projektet blev afsluttet succesfuldt i august 2020.



Q-Interline A/S blev i 2020 tildelt European Commission Seal of Excellence for projektet LiquiQuant GO for et højt kvalificeret projektforslag om udvikling af FT-NIR måleinstrument til måling af flydende drikkevarer, herunder juice, plantebaserede drikkevarer, vin, øl, soft drinks, sovsetilbehør osv.

4.4.3 Registrerede varemærker

Q-Interline A/S har følgende varemærkeregistreringer:

Varemærke	Land	Reg. Dato	Reg. Nummer	Fornyelsesdato	Klasse
PIVETTE (ord)	Danmark	25.05.2018	VR 201801072	25.05.2028	09
PIVETTE (ord)	USA	08.10.2018	79247791	08.10.2028	09
PIVETTE (ord)	EU (WIPO)	08.10.2018	1439951	08.10.2028	09

Figur 26: Varemærkeregistreringer.

Alle varemærker, som er væsentlige for Selskabet, er registreret. Derudover anvender Q-Interline A/S 37 andre logoer og varenavne, som ikke er væsentlige at registrere for Selskabets fortsatte eksistens. Selskabet er derudover ikke bekendt med andre figur- og/eller ordmærker, der kunne være relevante for Selskabet at registrere på nuværende eller på et senere tidspunkt.

4.4.4 Patenter og udløb af patenter

Q-Interline A/S har følgende registrerede patenter:

Ansøgningsnummer	Land	Udløb
PA 2012 70472	Danmark	2023
PA 2017 70289	Danmark	2028

Figur 27: Registrerede patenter.

Selskabets patenter udløber i perioden 2023 – 2028. Selskabets patent PA 2012 70472 beskriver et prøveudtagningstilbehør, Spiral Sampler, og en procedure til at måle heterogene produkter i et roterende prøveglas. Proceduren er en væsentlig kombination af at måle en stor produktprøve, der roterer under målingen, samtidig med at analysens signal- og støjforhold forbedres. Udløbet af patentet giver konkurrenter mulighed for at opnå nogle af de fordele, som Selskabets prøvetilbehør tilbyder.

Q-Interline A/S produkternes applikationsværdi, stabilitet og robusthed hviler imidlertid på en lang række ikke-patenteret knowhow-elementer og viden, som er bygget op igennem 25 års erfaring med nyttiggørelse af teknologien. Derudover bygger applikationsværdien i endnu højere grad på opsamling af referencedata og dertil hørende matematiske modeller igennem 8 år. På denne baggrund anser Selskabet udløbet af patentet som en begrænset risiko.

Selskabets patent PA 2017 70289 beskriver, hvorledes engangsmålecellen til DairyQuant GO, Pivette™ frembringes på baggrund af en cuvette og en pipette. Der er i forbindelse med udviklingen og modningen af Pivette™ opbygget en stor domæneviden med hensyn til forsegling, sammenpresning og opvarmningen af selve Pivetten. Dette sker i en særligt udviklet Q-Interline QIA1085 Sealer og QIA1085 Sampler tilbehør. Patentet har tillige en lang løbetid. På denne baggrund anser Selskabet udløbet af patentet som en begrænset risiko.

Q-Interline A/S har derudover licens til brug af MB3600 spectrometer, hvortil der er udstedt 2 US-patenter (US7480055 og US8014965), der ejes af ABB Bomen. Patenterne blev udstedt i hhv. 2009 og 2011. Licensen er en del af en forhandleraftale imellem ABB Bomen og Selskabet, som løber til maj 2024.

4.4.5 Akademiske samarbejder

Q-Interline A/S har igennem mange år samarbejdet med forskellige uddannelsesinstitutioner i flere lande.

I nedenstående skema er anført hvilke akademiske institutioner, som har analyseinstrumenter fra Q-Interline A/S.

Institution	Land
Københavns Universitet Life	Danmark
DTU Biocentrum	Danmark
Umeå University	Sverige
Sintef, Trondheim	Norge

Aarhus Universitet, Årlev	Danmark
Norges teknisk-naturvidenskabelige universitet, Trondheim	Norge
Telemark University College	Norge
Erhvervsakademi Aarhus	Danmark
Københavns Universitet Science	Danmark
DTU Risø	Danmark
University of Cordoba	Spanien

Figur 28: Oversigt over forskningsinstitutioner, som har installeret Q-Interline A/S' analyseinstrumenter.

4.5 Forretningsmodel

Historisk set har Selskabets forretningsmodel bygget på specialfremstillede unikke high-tech FT-NIR analyseinstrumenter til alle de kundegrupper, som kunne finde på at kontakte Q-Interline A/S uafhængigt af størrelse og geografi.

I dag bygger Q-Interline A/S' forretningsmodel på strømlinede skalerbare produktserier med samme basis FT-NIR analyseinstrument og 10 forskellige måletilbehør, mere end 100 applikationer og langt over 1.000 datamodeller. Produktionen er i videst muligt omfang outsourcet til lokale og globale underleverandører, mens montage, innovation, digitale løsninger, applikationsudvikling og datamodelbehandling sker in-house.

Salget sker enten igennem etablerede distributører i 17 lande, Benelux, Hviderusland, Bulgarien, Kroatien, Tjekkiet, Slovakiet, Estland, Letland, Litauen, Ungarn, Irland, Polen, Rumænien, Serbien, Slovenien, England og Østrig, og direkte til slutkunder med Selskabets egen salgsorganisation i Norden, Tyskland og Schweiz. Salget i Benelux omfatter Belgien, Nederland og Luxemburg og varetages af en distributør, som er placeret i Nederland.

Q-Interline A/S har igennem 25 år bevist, at Selskabet har en sund forretningsmodel, hvor mellem 21 % og 35 % af salget baseres på en årligt tilbagevendende omsætning. Q-Interline A/S har således opbygget en førende markedsposition i Norden i de segmenter, hvor Selskabet opererer, og Selskabet er ligeledes blandt de teknologiførende på særligt mælkeanalytatorer til laboratorier og Inline procesmåling.

Q-Interline A/S har gennemført et generationsskifte på ledelsesniveau i 2017, og organisationen er vokset i takt med omsætningen. Organisationens består af højtuddannede eksperter med mange års anciennitet.

Q-Interline A/S har en solid kundebase på mere end 200 aktive kunder med mange produktionsenheder og kvalitetsafdelinger tilknyttet. Q-Interline A/S har igennem 25 år opbygget installationer i 38 lande verden over, hvor distributørerne repræsenterer ca. 24 % og Selskabets egne salgsmedarbejdere ca. 76 % af instrumentafsætningen. Godt 100 kunder har tegnet abonnement på en supportaftale.

Blandt kunderne tæller store globale fødevarereproducenter i Europa, Asien og Nordamerika, men Selskabet har derudover leveret analyseinstrumenter til fødevarereproducenter i lande som Brasilien, Panama, Mexico, Ghana, Sydafrika, Kina, Indonesien, Filippinerne, Malaysia, Vietnam, Thailand, New Zealand, Oman og Rusland.

Mejerisektoren udgør mere end 50 % af den totale pipeline.

4.5.1 Kundesegmenter

Selskabets forretningsmodel er baseret på en B2B model med særligt fokus på udvalgte kundesegmenter. Med udgangspunkt i en dansk fødevare- og landbrugssektor, som traditionelt set er særdeles avanceret, effektiv og dygtig, har Q-Interline A/S opbygget datagrundlag og erfaringer, som med fordel kan anvendes til at opdyrke og videreudvikle nye markeder i den nære fremtid.

De primære segmenter, hvor Selskabets løsninger skal markedsføres de kommende år, er:

- **Mejeri**

Omfattende globale datamodeller til langt de fleste mejeriprodukter lige fra flydende produkter i den ene ende af mejeriet til færdige produkter i den anden ende af mejeriet.

- **Agrikultur**

Igennem samarbejde med såvel statslige som private landbrugslaboratorier har Q-Interline A/S opbygget en stor database for diverse landbrugs- og dyrefoderprodukter og parametre.

- **Fødevarer og fødevaringredienser**

Q-Interline A/S har igennem tæt samarbejde med især danske producenter opnået en bred vifte af datamodeller og erfaringer indenfor bl.a. fødevaringredienser, konfektur, spiseolier, fiskemel, kartoffelmel og baby- og børnemad.

- **Kemi**

I de nordiske lande har Q-Interline A/S oparbejdet stor erfaring indenfor den kemiske sektor.

- **Pharma**

Healthcare og life science er et solidt kundesegment i de nordiske lande.

4.5.2 Pris- og forretningsmodel

Q-Interline A/S har igennem årene udviklet en projektmodel, hvor Selskabet hjælper kunderne igennem hele forløbet lige fra forstudier til leverance af en på forhånd defineret målsætning. Projektet er således ikke færdigt, før kunden har opnået den forventede effekt. Afhængig af kundesegment og applikation kan forstudiet omfatte test af kundens aktuelle produkt i Selskabets eget laboratorium, testinstallation af et analyseinstrument hos kunden, uddannelse af kundens brugere, tilpasning af matematiske kalibreringsmodeller, assistance med at definere en strategi til proceskontrol og ikke mindst klar definition af den ønskede effekt, som kunden vil opnå med projektet.

Kunderne er på den måde sikre på, at de ikke køber et analyseinstrument, der ikke lever op til deres forventninger, og samtidig får de lejlighed til at vurdere Selskabets værdier som leverandør. Derfor har Q-Interline A/S igennem årene opbygget langvarige relationer med betydende kunder.

At-line analyseinstrumenterne til brug i laboratoriet sælges til en pris på mellem TEUR 65-85 afhængig af konfiguration og tilbehør, og Inline analyseinstrumenterne til procesmåling sælges til en pris på TEUR 75-125 afhængig af antal målepunkter, længde på optiske fiber og opkobling til fabrikkens styresystemer.

Kunderne investerer ofte i både et At-line og et Inline analyseinstrument, idet de matematiske kalibreringsmodeller kan overføres imellem instrumenterne. Det er betydeligt enklere og mere præcist at udtage referenceprøver og valideringsprøver på et At-line instrument i forhold til et

Inline instrument, idet der passerer meget produkt forbi den optiske målesonde i løbet af en måling. Derfor er det betydeligt vanskeligere at udtage en produktprøve direkte i produktionslinjen, og med sikkerhed vide at den udtagne prøve også er blevet målt af Inline instrumentet. Når kunderne måler en produktprøve på et At-line analyseinstrument, kan den samme prøve sendes til eksternt referencelaboratorie for kontrol. Dermed sikrer kunderne sig, at analyseinstrumentet og referencelaboratoriet med meget stor sandsynlighed har set den samme prøve. Derfor bliver de matematiske modeller mere præcise, når de laves på basis af At-line målinger.

Kunderne køber ligeledes installation, implementering og uddannelse i analyseinstrumentet, hvis de ikke har anvendt Q-Interline A/S' produkter tidligere.

For at sikre at de matematiske kalibreringsmodeller hele tiden er optimeret til at dække forandringerne i råvarerne, køber kunderne efterfølgende typisk en supportaftale, som bl.a. indeholder en fjernovervågning af instrumentet ved hjælp af AnalyticTrust software. Support-aftalerne fungerer i praksis som en forsikring for kunderne, så de kan dokumentere, at analyseinstrumentet til stadighed er kalibreret og måler korrekt, og at de dermed kontinuerligt producerer en ensartet kvalitet og ikke spilder råvarer unødigt.

Kunderne tegner en supportaftale for hvert analyseinstrument. Supportaftalerne løber for et år ad gangen og fornyes automatisk.

Udover supportaftaler kan kunder tilkøbe en separat kalibreringsaftale, hvis kunden analyserer mange forskellige produkter.

Til DairyQuant GO instrumentet skal kunderne løbende købe engangsmåleceller – Pivetter™. For hver måling skal kunderne anvende en Pivette™, og kunderne udfører typisk imellem 20-200 målinger dagligt på et mejeri. Pivetterne kan ikke genanvendes til målecelle, men kan recycles og genanvendes til andre formål. Det årlige forbrug af Pivetter udgør ca. 5 % - 20 % af indkøbsprisen for selve analyseinstrumentet afhængig af, hvor mange analyser kunderne foretager årligt.

Den årlige tilbagevendende omsætning (ARR) forventes i 2021 at udgøre ca. 35 % af den samlede omsætning, og salget af analyseinstrumenter forventes at udgøre 65 % af den samlede omsætning, men på grund af den planlagte acceleration i salget af analyseinstrumenter forventes ARR at udgøre mellem ca. 21 % – 25 % af omsætningen i 2025.

4.5.3 Strategiske fokusområder

Selskabets Ledelse og Bestyrelse har udarbejdet en strategi med udgangspunkt i medarbejdernes input, Selskabets historik og kernekompetencer, erfaringer høstet i forbindelse med EU Horizon 2020 og Markedsmodningsfond-projekterne, markedsstudier samt assistance fra Implement Consulting Group.

De strategiske fokusområder bygger i hovedtræk på følgende aktiviteter:

- Videreudvikling af eksisterende Business Unit i Norden i nye segmenter og applikationer.
- Udvikling af Business Unit Central Europa på eksisterende segmenter og kendte applikationer.
- Udvikling af nye Business Units i form af salgsdatterselskaber i Vesteuropa, Sydeuropa og Nordamerika efter samme model som i Centraleuropa.
- Udvikling af nye distributører og salgskanaler i Europa, Nordamerika og Sydamerika efter samme koncept som eksisterende distributører.
- Videreudvikling af digitale løsninger til automatisk datamodellering med kunstig intelligens.

De strategiske fokusområder understøttes alle af en konkret plan med målsætning, handlingsplan, aktiviteter, opfølgningstakt og milepæle.

4.5.4 Salgsproces

Historisk set har den anvendte salgsmetode i Q-Interline A/S været at "svare" telefonen, når en kunde ringede. Salgsressourcerne har frem til 2017 bestået af 1½ fuldtidsansat.

Selskabets salg har udpræget bygget på word of mouth princippet, hvor tilfredse kunder har fungeret som ambassadører for salget til nye kunder. Således har Q-Interline A/S også erfaret, at når først et salg til en kunde er lukket, og projektet er afsluttet, ifølge Selskabets projektmodel, har effekten for kunden været positiv. Endda så positiv at kunderne har anbefalet Q-Interline A/S som leverandør til kollegaer i andre afdelinger hos den pågældende kunde og tilmed til kollegaer i andre virksomheder i branchen.

Salget af Selskabets produkter sker desuden ved kundens egen direkte henvendelse via Selskabets e-mail, hjemmeside og via konferencer, hvor Q-Interline A/S er repræsenteret som talere eller udstillere. Ligesom det også sker via direkte salgsaktiviteter af Selskabets egne sælgere eller repræsentanter for forhandlere eller agenter.

Erfaringer høstet i forbindelse med EU Horizon 2020 og Markedsmodningsfond-projektet har vist, at nye kunder lader sig overbevise om Selskabets evner som kompetent leverandør af avancerede analyseløsninger efter at have testet Selskabets analyseinstrumenter på sine egne produkter og processer. Derfor er en reel demonstration af analysekonceptet direkte hos kunderne afgørende for succesraten.

Ligeledes har Q-Interline A/S igennem især EU Horizon 2020 projektet erfaret, at kunderne i mange tilfælde er tilbøjelige til at købe et laboratorieinstrument i forbindelse med, at de køber et Inline instrument.

Q-Interline A/S har stor erfaring i at hjælpe kunderne med at producere mere bæredygtigt og forbedre kvaliteten af deres produkter. Q-Interline A/S har ligeledes stor erfaring med, at når Selskabet får lejlighed til at vise, hvad det kan bidrage med for kunderne, bliver disse overbeviste om Selskabets teknologi og evner som partner. Q-Interline A/S har hidtil ikke haft de økonomiske ressourcer til at drive salgsprocessen målrettet med leadgenerering ved hjælp af markedsføring. Derfor har udviklingen i omsætningen frem til 2017 også været "flad".

Salgs- og marketingafdelingen består pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen af 5 fuldtidsansatte. Det er efter forventet Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Danmark planlagt at øge salgs- og marketingressourcerne til ca. 13-15 fuldtidsansatte ved udgangen af 2025.

Prisniveauet for analyseinstrumenterne ligger i en størrelsesorden, så kunderne skal planlægge investeringen forud, inden en ordre kan afgives. Derfor tager salgsprocessen især ved nye kunder forholdsvis lang tid. De større virksomheder har sædvanligt budgetforberedelser i begyndelsen af 3. kvartal for det kommende regnskabsår. Hvis Q-Interline A/S ikke har opnået at skabe tillid og tilstrækkelig interesse inden budgetlægningen ved f.eks. at have gennemført en succesfuld test af et analysekoncept, er der en risiko for, at kunderne fravælger Q-Interline A/S som leverandør på den aktuelle sag. For at accelerere væksten i Q-Interline A/S er det følgelig nødvendigt dels at generere flere leads, og dels at generere flere demoinstallationer. Netop så Selskabet har en bredere basis af potentielle kundesager i salgstragten.

For eksisterende kunder er salgsprocessen oftest noget hurtigere. Eksisterende kunder, som har benyttet Selskabets analyseinstrumenter, er meget fortrolige med supporten, driften og sikkerheden ved analyseinstrumenterne. Derfor er de også meget loyale. Ved erstatningskøb, hvor et gammelt analyseinstrument skal udskiftes, ligger salgstiden typisk på 1 – 6 måneder.

4.5.5 Installation og implementering

Når en kunde har afgivet en ordre på et analyseinstrument, følger der i reglen altid en installation og implementering med. Selskabets After Sales Application Specialist sørger for at installationen og implementeringen foregår sammen med kundernes brugere af analyseinstrumenterne. En installation og implementering tager typisk 1½ dag og tilbydes som en standardpakke til en fast pris. En succesfuld levering, installation og implementering af Selskabets instrumenter, og ikke mindst uddannelse af kundens operatører direkte i kundens produktionsmiljø er altafgørende for kundeoplevelsen og kundens videre brug og tillid til måleresultaterne fra instrumenterne.

I forbindelse med COVID-19, har Selskabet indrettet et TV-studie med kameraer i flere vinkler, hvor installation og implementering af At-line instrumenter til eksisterende kunder er gennemført med stor succes.

Det er efter forventet Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark planlagt at ansætte lokale After Sales Application Specialists til henholdsvis Central- og Sydeuropa, herunder Tyskland og Frankrig, Storbritannien og Nordamerika, herunder Californien og Wisconsin til at dække den planlagte vækst i installationer og implementeringer.

4.5.6 Support og eftermarked

Som beskrevet tidligere tegner kunderne oftest en supportaftale i forbindelse med køb af et analyseinstrument fra Q-Interline A/S, hvori der bl.a. indgår overvågning af instrumenter via AnalyticTrust. Lokale After Sales Application Specialists håndterer herigennem kontinuerlig fjernovervågning af kundernes instrumenter og deres kalibreringsmodeller, justerer eller opdaterer kalibreringsmodeller ved behov, f.eks. hvis sammensætningen af råvarer ændrer sig hos kunderne. Ligesom der udføres front line support ved nedbrud og lignende om nødvendigt.

Supportkonceptet tilbydes i 3 standardvarianter efter kundernes individuelle behov.

Et team af teknikere og applikationsspecialister udgør Global Support Team, som håndterer bl.a. installation af InSight Pro Inline systemerne verden over. Global Support Teamet forestår ligeledes opkobling til kundernes eksisterende styresystem, så InSight Pro kan kontrolleres via dette system. Derudover udfører de tillige service på tidligere modeller af Selskabets FT-NIR analyseinstrumenter, som i lighed med konkurrenterne (nævnt under punkt 4.2.9) kræver årlig udskiftning af NIR lyskilden.

Kunder tilbydes efter behov kurser og uddannelse ad hoc, hvilket Global Support Teamet ligeledes forestår.

Global Support Teamet udfører også installation af ekstra måleceller med fiberoptiske kabler, hvis en kunde ønsker at opgradere InSight Pro fra 1 til 2 målepunkter.

AnalyticTrust licenser til storkunder tilbydes som pakkeløsning med periodisk betaling (månedligt eller kvartalsvist), der tager udgangspunkt i det antal instrumenter, som servicen anvendes til hos den enkelte kunde. Antal af licenser kan skaleres op og ned efter kundens ønske.

4.5.7 Salgskanaler og –partnere

Q-Interline A/S har pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen enslydende standarddistributøraftaler med 5 virksomheder, som i alt dækker 17 lande. Derudover har Q-Interline A/S et tæt samarbejde med en partner på fuldstændigt lignende vilkår, som anvendt i standarddistributøraftalerne. Samarbejdet har eksisteret i omtrent 20 år, men er dog ikke

formaliseret i en kontrakt, hvilket ikke vurderes at udgøre nogen større risiko sammenlignet med de øvrige 5 virksomheder.

Til sammen dækker de eksisterende distributører og samarbejdspartnere 17 lande i Europa.

Distributørerne oppebærer en margin på 20-30 %. Distributørerne kan selv fastlægge slutprisen til kunder i den enkelte distributørs geografiske område. Distributørerne arbejder generelt i et defineret geografisk område, men kan principielt arbejde udenfor det geografiske område fra case til case og efter aftale med Q-Interline A/S.

Distributørerne bærer selv omkostninger til salgs- og marketingaktiviteter, messer kundearrangementer, demonstration af analyseinstrumenter, uddannelse og træning af kunder og løbende teknisk support mm. De har mulighed for at købe 1 årligt demoinstrument til en reduceret pris. Der er ikke nogen betingelser for opsigelse af kontrakterne, som gensidigt kan opsiges med 6 måneders varsel. I opsigelsesperioden er kontrakten stadig gældende.

Distributørerne har generelt imellem 30 og 45 dages betalingsfrist.

Nye distributører oppebærer normalt i første fase 20 % margin på produkterne, men i takt med at de udvikler deres salgs- og marketingindsats og håndtering af en kundedemo og eftermarked, øges deres margin til 30 %.

4.6 Kundesegmenter

Q-Interline A/S opererer, som tidligere beskrevet, indenfor en række kundesegmenter, som inkluderer mejerisektoren, agrikultur, fødevarer og –ingredienser, kemisektoren og pharma. Derudover er der en række potentielle kundesegmenter som soft drinks, øl, vin, plantebaserede drikke og lignende, som fremtidigt kan adresseres med Selskabets analysekoncepter. Selskabet har pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen solgt analyseinstrumenter til visse plantebaserede drikke og udført forstudier som grundlag for European Commission Seal of Excellence projektet under punkt 4.4.2. på visse soft drinks, øl og vine.

Selskabets største kundesegment udspringer af en mangeårig stolt tradition i Danmark indenfor mejeribrug. Den danske mejerisektor er højt specialiseret og produktionsteknisk meget avanceret i forhold til mejerisektoren i mange omkringliggende lande.

4.6.1 Mejeri

Den globale mejerisektor er vurderet til at omsætte for ca. DKK 2.980 mia. i 2020 og forventes at vokse til DKK 3.820 mia. i 2027 med en CAGR (Compound Annual Growth Rate – gennemsnitlig årlig vækstrate) på 3,6 %.¹³



Det er en særdeles stabilt voksende sektor i sig selv. Sektoren har tilmed et stigende behov for at måle direkte i produktionsprocessen på flere vigtige steder for at optimere forbrug af råvarer og producere mere bæredygtigt, samtidig med at kvaliteten af slutprodukterne til stadighed bliver forbedret.

Q-Interline A/S har mangeårige erfaringer med netop mejerisektoren og har sammen med bl.a. de største mejerigrupper i Norden, Arla Foods og Tine, udviklet analysekoncepter og cloudbaseret overvågningssoftware, såvel til laboratoriebrug som til Inline måling. De nordiske

¹³ Kilde:

https://www.researchandmarkets.com/reports/338666/dairy_products_global_market_trajectory_and?utm_source=dynamic&utm_medium=GNOM&utm_code=gmm9d7&utm_campaign=1398083+-+Global+Dairy+Products+Market+Report+2020+-+Annual+Market+Analysis%2c+Trends%2c+and+Forecasts+2020-2027&utm_exec=cari18gnomd

mejerigrupper er, efter Selskabets opfattelse, teknologiførende i mejerisegmentet, og det mangeårige udviklingssamarbejde har været frugtbart for alle parter.

Q-Interline A/S har i forbindelse med kommercialiseringsprojektet EU Horizon 2020 solgt InSight Pro Inline analyseinstrumentet til betydelige/største mejerigrupper i verden, herunder bl.a. Frankrig, Tyskland, USA, Østrig, Danmark, Sverige, Norge og Storbritannien.

Med introduktionen af DairyQuant GO mælkeanalysator med støtte fra Markedsmodningsfonden "angriber" Q-Interline A/S nu en teknologiplatform, som har domineret markedet i mere end 30 år på "godt og ondt", som beskrevet i punkt 4.2.10.

Med kombinationen af DairyQuant GO og Insight Pro er Q-Interline A/S i stand til at måle på stort set alt, hvad der kommer ind i den ene ende af et mejeri, og alt hvad der kommer ud i den anden ende.

Det globale marked for mælkeanalysatorer er alene vurderet til at ligge på ca. DKK 2,25 mia. i 2021. Markedet forventes at stige til ca. DKK 2,35 mia. i 2025.¹⁴

Derudover har Q-Interline A/S en unik mulighed for at levere 1 analyseinstrument til laboratoriebrug, som både kan måle faste stoffer, pulverformige materialer og alle typer af flydende produkter. Denne løsning kan Selskabets absolut største konkurrent, Foss Analytical A/S, ikke tilbyde kunderne. Foss Analytical A/S tilbyder derfor typisk kunderne 2 forskellige typer analyseapparater til at løse dette problem.

57 % af det totale instrumentsalg i de seneste 3 år er afsat i mejerisegmentet. 30 % af instrumentsalget i perioden er afsat til mejerisegmentet i Norden, 9 % er afsat til mejerisegmentet i Tyskland, Østrig og Schweiz, 6 % er afsat til mejerisegmentet i USA og 4 % af instrumentsalget er afsat til mejerisegmentet i henholdsvis Irland, England og Benelux.

4.6.2 Agrikulturanalyse

Det globale marked for agrikulturanalyse er vurderet til at omsætte for ca. DKK 5,2 mia. i 2020, og det forventes at vokse til DKK 9,1 mia. i 2025 med en CAGR (Compound Annual Growth Rate – gennemsnitlig årlig vækstrate) på 12,2 %.¹⁵



Agrikultursegmentet er en sektor med et særdeles omfattende produktsortiment, hvorfor det er udfordrende for leverandører af analyseinstrumenter til denne sektor at foretage matematiske kalibreringsmodeller i større omfang.

Q-Interline A/S har igennem en årrække leveret Quant-analyseinstrumenter med et patenteret tilbehør, QIA1021 Spiral Sampler, til især landbrugslaboratorier i store dele af verden. Nogle af kunderne tæller bl.a. internationale landbrugs- og fødevarelaboratorier i 10 europæiske lande og New Zealand, Kina, Vietnam samt anerkendte landbrugslaboratorier i Frankrig, Holland og Tyskland (se punkt 4.2.4 "Kundeudsagn").

25 % af det totale instrumentsalg i de seneste 3 år er afsat til agrikultursegmentet. 22,5 % af instrumentsalget i perioden er afsat på det europæiske marked og 2,5 % er afsat i Asien.

4.6.3 Fødevare- og fødevareingredienser

Det globale marked for fødevare- og fødevareingredienser er særdeles stort. Alene fødevareingredienser er vurderet til at omsætte for ca. DKK 235 mia. i 2019, og det forventes at vokse til DKK 440 mia. i 2027 med en CAGR (Compound Annual Growth Rate – gennemsnitlig årlig vækstrate) på 7,8 %.¹⁶



¹⁴ Kilde: Milk Analyzers Market Size 2021 with a CAGR of 1.1%, Research b - WBOC TV

¹⁵ Kilde: Agriculture Analytics Market Size, Share and Global Market Forecast to 2025 | MarketsandMarkets

¹⁶ Kilde: Global Food Ingredients Market Size, Trends, Analysis and Forecasts to 2027 (globenewswire.com)

Q-Interline A/S har med afsæt i store danske markedsledende virksomheder indenfor fødevareingredienser samlet erfaringer i mere end 20 år.

Virksomheder, der anvender Selskabets analyseinstrumenter i fødevareingredienser, har, udover Danmark, en geografisk udbredelse til Malaysia, Mexico, USA, Tjekkiet, Tyskland, Sverige og Kina.

Til andre fødevaresegmenter, som Q-Interline A/S har leveret analyseinstrumenter til, tæller bl.a. konfekturefremstilling, hvor betydende danske og tyske producenter anvender Selskabets analyseinstrumenter.

13 % af det totale instrumentsalg i de seneste 3 år er afsat til segmentet for fødevare og fødevareingredienser. 6 % af instrumentsalget i perioden er afsat til segmentet for fødevare og fødevareingredienser i Norden, 3 % af instrumentsalget i perioden er afsat til segmentet for fødevare og fødevareingredienser i Tyskland, Østrig og Schweiz, og 2 % af instrumentsalget i perioden er afsat til segmentet for fødevarer og fødevareingredienser i henholdsvis Holland og USA.

4.6.4 Kemi og pharma

Kundesegmenterne kemi og pharma har været med til at starte Selskabets virksomhed indenfor NIR analyse. Især pharmasegmentet er et særdeles reguleret og kontrolleret kundesegment, hvor Q-Interline A/S leverer analyseinstrumenter primært til produktudvikling og råvareidentifikation.

Det er et yderst specialiseret kundesegment, som Q-Interline A/S har stærke relationer til i Danmark, Sverige og Norge. Idet produkterne er meget individuelle fra producent til producent, er det ikke videre praktisk at skalere dette kundesegment. Det er i realiteten ikke muligt at opbygge matematiske kalibreringsmodeller, som kan anvendes til mange kunder, hvilket betyder, at der skal udvikles særlige matematiske modeller for hver enkelt kundesag. Derfor er dette kundesegment ikke i fokus i de kommende års vækstrejse for Q-Interline A/S. De eksisterende kunder bliver serviceret behørigt som hidtil.

5 % af det totale instrumentsalg i de seneste 3 år er afsat til segmentet for kemi og pharma på det nordiske marked.

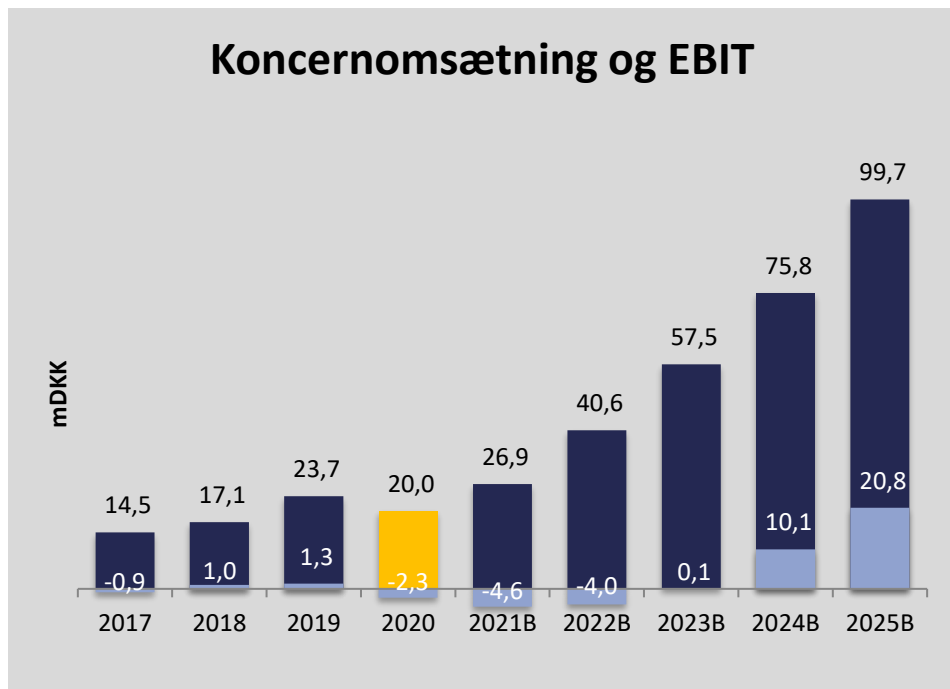
4.6.5 Betalingsbetingelser

Selskabets standardbetalingsvilkår, som størstedelen af kunderne følger, tilskriver kunderne med 30 dage netto at betale 40 % af fakturabeløbet ved ordre, 50 % af beløbet ved leverance og de resterende 10 % ved afslutning af projektet.

Q-Interline A/S har 120 dages nettobetaling med den væsentligste leverandør. Øvrige mindre leverandører har gennemsnitlig 30 dages nettobetaling.

4.7 Vækstplaner og forventningerne til primære nøgletal 2021-2025

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 uden for Selskabets kontrol og indflydelse. Udsagn og oplysninger om fremtiden afspejler Ledelsens bedste skøn pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de fremsatte 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". Nedenstående figur viser forventninger til udviklingen i Selskabets nøgletal (beløb i MDKK) i perioden 2021-2025.



Figur 29: Forventet udvikling i omsætning og EBIT, 2021-2025.

Som det fremgår af figur 29, forventes en kraftig vækst i omsætningen i 2022 og fremefter, hvilket i væsentlighed tilskrives den øgede salgs- og marketingindsats.

Resultatet i 2021 er i væsentligt omfang påvirket af omkostninger i forbindelse med Optagelsen af Selskabets Aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark, og vil ligeledes de kommende 2 år også være påvirket af væsentligt øgede omkostninger til salg og marketing, implementering og support samt udvikling og administration, som tidligere beskrevet. Q-Interline A/S forventer igen at være driftsmæssigt overskudsgivende fra regnskabsåret 2023 med stigende profitabilitet fra 2024 og fremefter. Væksten i omsætningen baserer sig på den forretningsmodel, der er beskrevet i punkt 4.4, og som forventes støttet af udvikling af organisationen.

Q-Interline A/S har identificeret 5 faktorer, som Selskabet forventer vil bidrage væsentligt til væksten efter forventet Optagelse til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark:

- Dedikering af væsentlige ressourcer for at opbygge og udvikle nye kunderelationer ved at udbygge salgs- og marketingorganisationen samt implementerings- og supportorganisationen.
- Investering i etablering af lokaltilstedeværelse i form af egne salgsdatterselskaber samt distributører og agenter, der kan få forretningen til at skalere hurtigere.
- Investeringer i demoinstrumenter til at understøtte Selskabets Go-to-Market strategi ved hjælp af Selskabets gennemprøvede projektplan, således at konverteringshastigheden fra kundelead til ordre kan reduceres.
- Videreudvikling af færdige matematiske kalibreringsmodeller til nye applikationer i kendte og nye kundesegmenter.
- Videreudvikling af viden om anvendelse og brug af datavidenskab (data science, maskinlæring og kunstig intelligens) til brug for analyse af de store datamængder, som kunderne genererer.

4.8 Q-Interline A/S, ESG og FN's verdensmål

Selskabets arbejde med bæredygtighed i form af miljøforhold (E), sociale forhold (S) og governance (G) er en integreret del af Selskabets vision og grundlag. Selskabet vil i de kommende år arbejde målrettet på, at bæredygtighed og samfundsansvar går hånd i hånd med Selskabets strategi, produkter, ydelser og drift.

Q-Interline A/S ved godt, at Selskabet ikke egenhændigt kommer til at redde verden, men Selskabet er også meget bevidst om, at verdenen skal behandles med respekt. Hvis alle bidrager blot en lille smule mere, end de plejer hver dag, bliver det ca. 7,9 mia.¹⁷ gange en lille smule bedre hver dag. Q-Interline A/S er i denne sammenhæng bare en mindre dansk vækstvirksomhed, men med Selskabets produkter og løsninger opnår kunderne en vigtig indsigt i deres produktionsforhold. Dette kan de omsætte til mere bæredygtig anvendelse af klodens råvarer. Idet Selskabets multinationale kunder fremstiller meget store mængder fødevarer, har selv en beskeden forbedring i produktionsprocessen eller fødevarekvaliteten en meget signifikant effekt. På den måde har Q-Interline A/S, trods Selskabets størrelse, stor indflydelse på, at verdens ressourcer og råvarer bliver behandlet med respekt.

Alle FN's 17 verdensmål er for Q-Interline A/S meningsfulde. Q-Interline A/S fokuserer på nogle udvalgte af disse, men kan med stolthed sige, at Selskabet arbejder målrettet hen imod dem, og at Q-Interline A/S tilmed hjælper Selskabets kunder med at gøre det samme.

4.8.1 FN's verdensmål nr. 2: Stop sult

Q-Interline A/S hjælper landbrugssektoren med at blive mere effektiv, hvilket modsvarer delmål 2.3. Ved at måle sammensætningen af jorden og afgrøderne opnår landbrugssektoren vigtig information til forbedring af produktionseffektiviteten, og dermed kan produktionsvolumen øges. Ved at kende ernærings sammensætningen bedre, kan landbrugssektoren målrette og optimere fodersammensætningen til husdyrbrug og derved øge produktionsvolumen på en mere bæredygtig måde.



4.8.2 FN's verdensmål nr. 9: Industri, innovation og infrastruktur

Med Selskabets analyseinstrumenter opnår kunderne en værdifuld indsigt i, hvordan produktionen løbende kører. På den måde kan kunderne bl.a. optimere energiforbruget i produktionen og derved producere mere bæredygtigt.

Ved fremstilling af eksempelvis mælkepulver eller proteinpulver til babymad, bliver proteindholdigt valle fra osteproduktion opkoncentreret, så vandindholdet er så lavt som muligt. Herefter pumpes vallekoncentratet ind i et pulvertøringsanlæg, der benytter store mængder af energi til at tørre vallekoncentratet til pulver. Ved at måle og styre tørstofindholdet i vallekoncentratet, inden det pumpes ind i tørretårnet, sikrer kunderne sig, at de anvender mindst mulig energi til tørring af koncentratet.



¹⁷ Svarer til antal mennesker i verden pr. 28.06.2021. Kilde: <https://www.worldometers.info/world-population/>

4.8.3 FN's verdensmål nr. 12: Ansvarligt forbrug og produktion

Med Selskabets InSight Pro Inline analysekoncept opnår kunderne en kontinuerlig kontrol med forbruget af råvarerne til fødevareproduktionen. Kunderne får løbende en vigtig indsigt i, hvorledes produktionen forløber, og de har mulighed for at reagere meget hurtigt på forandringer eller fejl i produktionsapparatet. Derved opnår kunderne en styring af produktionen, så den forløber så bæredygtigt som muligt uden at gå på kompromis med fødevarekvaliteten.

Efter rengøring af produktionslinjer er det normalt i mejerier, at rørsystemer skylles efter med skummetmælk. Med Selskabets InSight Pro analysekoncept opnår kunderne vigtig indsigt til at styre præcist, hvornår rørsystemerne er gennemskyllet for rengøringsvand. Derved pumper kunderne mindre mælk ud sammen med skyllevandet, og de opnår en bedre og mere bæredygtig udnyttelse af råvarerne.



4.9 Selskabets organisation

Q-Interline A/S har på Virksomhedsbeskrivelsesdatoen 19 fuldtidsansatte og en række deltidsansatte studerende. Dertil kommer en række outsourcete kompetencer og ressourcer, der er tilknyttet Selskabet.

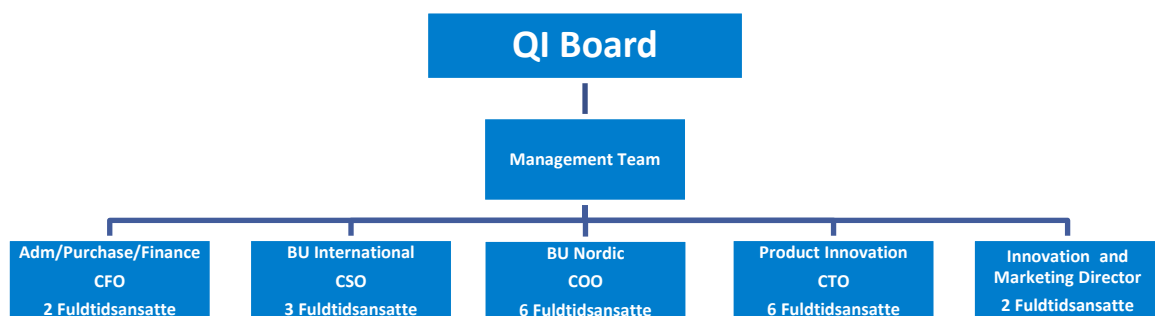
Direktionen, der har det endelige ansvar for den daglige ledelse af Selskabet, og som refererer til Bestyrelsen, består af:

- Martin Roithner Henriksen, CEO / adm. direktør. Martin Roithner Henriksen er ligeledes ansvarlig for internationalt salg.
- Steen Bjerregaard Christiansen, CFO / økonomidirektør med ansvar for administration, indkøb og finans.

Den daglige ledelse består desuden af:

Marie Sørensen, CTO / produktinnovation, som er ansvarlig for udviklingsafdelingen og digital solutions.

Per Sand, COO og Business Unit Manager Nordic med ansvar for salg på det nordiske marked og global after-sales support.



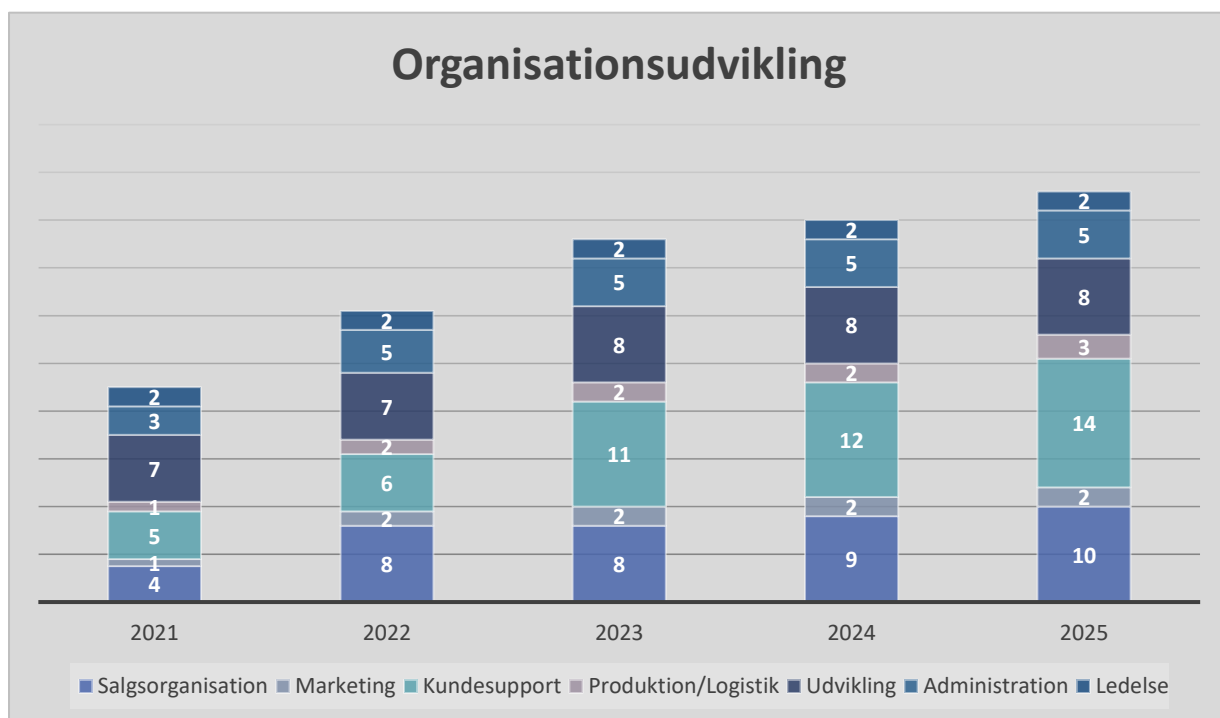
Figur 30: Selskabets organisation.

Organisationen består af højt kvalificerede medarbejdere, der alle har en videregående uddannelse. Desuden bruger Q-Interline A/S højt kvalificerede eksterne rådgivere til bl.a. jura, regnskab, salg og strategi.

4.9.1 Udvikling af organisationen 2021-2025

Nettoprovenuet fra Udbuddet vil hovedsageligt blive brugt til at udbygge organisationen for at støtte vækstplanen. Derfor er det planen, at den største del af udbygningen af organisationen vil ske inden for salg og marketing. Det er ligeledes planen at styrke organisationen med ansættelse af applikationsspecialister, systemudvikler, hardwareudvikler samt global teknisk support. Der vil desuden ske en mindre forøgelse af organisationen inden for stabsfunktioner som logistik, kvalitetskontrol og ordrebehandling.

Inden for de første 12 måneder efter Første handelsdag forventes organisationen ved nyansættelser at blive udvidet med 8 nye stillinger, således at det samlede antal fuldtidsansatte medarbejdere stiger fra 19 til 27 personer. Derudover vil der fortsat være en række deltidsansatte studerende og eksterne partnere tilknyttet. Produktion af kabinetter, optiske fibre og analysetilbehør vil fortsat ske hos kontraktligt tilknyttede underleverandører som hidtil. Underleverandørerne og disses kontraktlige forhold evalueres løbende som en fast del af Selskabets ISO-procedure, herunder men ikke begrænset til overholdelse af kvalitet, leveringstider, priser og produktionskapacitet. Alle de kontraktligt tilknyttede underleverandører har indgået Selskabets standardindkøbsaftale med bl.a. 30 dages betalingsfrist og 6 måneders gensidigt opsigelsesvarsel.



Figur 31: Udvikling i organisationen inklusive deltidsansatte studerende.

Organisationen vil blive styrket indenfor de første 12 måneder med en salgs- og marketingchef med ansvar for marketingafdelingen og 2-3 datterselskaber, ligesom vedkommende bliver en del af den daglige ledelse.

Disse forventninger er naturligvis baseret på vækstplanen, og i det omfang de faktiske salgstal vil afvige fra vækstplanen, vil Ledelsen tilpasse organisationens udbygning efter resultaterne. Organisationsudviklingen er baseret på Nettoprovenuet ved Minimumsudbuddet.

4.10 Direktion, ledelse og nøglemedarbejdere

4.10.1 Direktion og ledelse

I det følgende præsenteres den daglige ledelse samt Selskabets nøglemedarbejdere.

Martin Roithner Henriksen, CEO / adm. direktør og medejer siden 2017, født i 1966



Marts 2017 CEO og partner i Q-Interline A/S
 2015 – 2017 Independent Business Consultant
 2010 – 2015 Managing Director i Cramo A/S
 2002 – 2010 Managing Director i Wacker Neuson SE, Danmark, Norge, Sverige, Finland og Baltic
 1998 – 2002 Managing Director og partner i Harald V. Lassen A/S

Martin tiltrådte som administrerende direktør og medejer i Q-Interline A/S i 2017. Martin har stået i spidsen for Selskabet gennem de seneste års modnings- og kommercialiseringsprojekter, som har bragt Selskabet frem til dets nuværende position.

Martin er uddannet produktionsingeniør fra DIA-M med efteruddannelse på CBS og Executive Management Program på INSEAD. Før Martin kom til Q-Interline A/S har han i en årrække arbejdet som administrerende direktør og landechef for internationale virksomheder, herunder både børsnoterede og familieejede virksomheder.

Steen Bjerregaard Christiansen, CFO tiltrådt i 2018 og medejer siden 2020, født i 1966



Oktober 2018 CFO i Q-Interline A/S
 2014 – 2018 Administrationschef Skt. Nikolaj Sogn Holbæk
 2007 – 2013 CFO i Plougmann Vingtoft A/S
 1999 – 2007 CFO i Nordania Leasing, del af Danske Bank A/S
 1999 – 1999 Afdelingschef i Kapital Holding A/S
 1993 – 1998 Økonomichef i BG Erhvervsfinans A/S
 1991 – 1993 Økonom i Bikuben A/S

Steen tiltrådte som CFO i Q-Interline A/S i 2018 og blev medejer i 2020. Steen har tidligere arbejdet som konsulent for Q-Interline A/S og var formand for Bestyrelsen 2013 til 2018. Steen er uddannet cand.polit. fra Københavns Universitet og efteruddannet på INSEAD med Advanced Management Programme.

Steen har mere end 25 års ledelseserfaring indenfor økonomi og finans, herunder i børsnoterede finansielle virksomheder. Steen har i tidligere stillinger haft ansvar indenfor en række områder fra IT, ejendomsdrift og HR, foruden de traditionelle økonomidiscipliner. Steen har ligeledes tidligere løst bestyrelsesopgaver i koncernselskaber i Norden.

4.10.2 Nøglemedarbejdere

Per Sand, COO og BU Manager Nordic tiltrådt i 2009 og medejer siden 2020, født i 1968



Januar 2017 COO, Business Unit Manager, Q-Interline A/S
 2009 – 2017 Salgschef, Q-Interline A/S
 2006 - 2008 OEM Salgschef, Varta Microbattery GmbH
 1995 – 2006 Sælger, CYTEC Surface Specialties Nordic A/S

Per har arbejdet i Q-Interline A/S siden 2009, og har siden 2017 været COO og ansvarlig for Norden. Per blev medejer i 2020. Per er kemiingeniør fra Syddansk Universitet og University of Greenwich.

Per har ansvaret for salg i Norden og herudover det ledelsesmæssige ansvar for support og service globalt i Q-Interline A/S.

Marie Sørensen, CTO og Development Manager tiltrådt i 2009 og medejer siden 2020, født i 1979



September 2020 CTO, Development manager, Q-Interline A/S
 2012 – 2020 Product manager, Q-Interline A/S
 2009 – 2010 Post doc, Københavns Universitet

Marie har arbejdet i Q-Interline A/S siden 2012. Marie har siden 2020 været medejer og har ansvaret for udviklingsafdelingen.

Marie er cand.scient. i fødevarevidenskab fra Københavns Universitet og ph.d. fra DTU.

Marie har det ledelsesmæssige ansvar for afdelingerne Product Innovation og Digital Services, der står for udvikling af produkter og software i Q-Interline A/S.

4.10.3 Direktionen og ledelseshverv

Selskabets Direktion udgøres af CEO / adm. direktør Martin Roithner Henriksen og CFO / økonomidirektør Steen Bjerregaard Christiansen.

Martin Roithner Henriksen, CEO / adm. direktør, født i 1966

Nuværende ledelses- og tillidshverv:

- Q-Interline A/S, CVR-nummer 19614409. CEO / adm. direktør, start 22.03.2017
- Martin R. Henriksen Holding ApS, CVR-nummer 38683969. Direktør, start 01.06.2017

Ophørte relationer indenfor 5 år:

- Valipros A/S, CVR-nummer 36438630. Bestyrelsesmedlem, 24.01.2020 - 16.09.2021

Steen Bjerregaard Christiansen, CFO / økonomidirektør, født i 1966

Nuværende ledelses- og tillidshverv:

- Q-Interline A/S, CVR-nummer 19614409. CFO / økonomidirektør, start 20.05.2021
- Sbjc HOLDING ApS, CVR-nummer 36446706. Direktør, start 25.11.2014
- SBC virksomhedsrådgivning, CVR-nummer 35495770. Fuldt ansvarlig deltager, start 17.12.2013

Ophørte relationer indenfor 5 år:

- Valipros A/S, CVR-nummer 36438630. Adm. direktør, 24.01.2020 - 16.09.2021
- Valipros A/S, CVR-nummer 36438630. Bestyrelsesmedlem, 24.01.2020 - 16.09.2021
- Valipros A/S, CVR-nummer 36438630. Bestyrelsesformand, 01.04.2016 - 05.10.2017
- Q-Interline A/S, CVR-nummer 19614409. Bestyrelsesformand, 24.06.2013 - 12.09.2018
- Holbæk og Tveje Merløse Menighedspleje, CVR-nummer 12482132. Bestyrelsesmedlem, 15.11.2017 - 31.12.2018

4.11 Bestyrelsen

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisation af Selskabets virksomhed. Bestyrelsen påser bl.a., at:

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

Generalforsamlingen vælger medlemmerne til Bestyrelsen. Herudover kan Selskabets medarbejdere vælge medlemmer til Bestyrelsen, såfremt selskabslovens betingelser herfor er opfyldt.

4.11.1 Bestyrelsen samt nuværende og tidligere ledelseshverv

Birgit Vilstrup Olsen, bestyrelsesformand, siden 1. september 2021 og i Bestyrelsen siden 2018



2021	Direktør for Globalt Produkt- og Portfolio Management, Oxford Immunotec Ltd
2019 - 2021	Senior Global Marketing Manager, Radiometer Medical ApS
2016 – 2019	Global Marketing Manager, Radiometer Medical ApS
2007 – 2016	Global Product Manager, Radiometer Medical ApS
2003 – 2005	Business Development Manager, African Ample Assistance
2001 – 2003	Market Development Manager, Philips Consumer Electronics

M.Sc. (eksportingeniør). Stor ledelseshverv fra globale og højteknologiske B2B & B2C virksomheder indenfor både Medtech og forbrugerelektronikbranchen. Birgit tiltrådte 1. august 2021 i en ny stilling hos Oxford Immunotech Ltd. som direktør for Globalt Produkt- og Portfolio Management. Der skal hun sikre en stærk produktpipeline og succesfulde produktlanceringer.

Birgit var tidligere Sr. Global Marketing Manager hos Radiometer Medical ApS, hvor hun havde ansvar for udvikling og implementering af kommercielle vækststrategier. Hun har en omfattende kommerciel "værktøjskasse", der muliggør både global og lokal branding, produktlanceringer og livscyklusinitiativer. Igennem de sidste 14 år har hun været instrumental i lancering og opbygningen af en ny forretningsdel i Radiometer Medical ApS, hvor hun har sikret solid vækst gennem kundeorienteret produktudvikling, innovativ kommunikation og prisvindende branding.

Birgit har siddet i Radiometer Medical ApS' bestyrelse i 11 år.

Nuværende ledelses- og tillidshverv:

- Q-Interline A/S, CVR-nummer 19614409. Bestyrelsesformand, start 01.09.2021

Ophørte relationer indenfor 5 år:

- Q-Interline A/S, CVR-nummer 19614409, Bestyrelsesmedlem, 12.09.2018 - 31.08.2021
- Radiometer Medical ApS, CVR-nummer 27509185. Bestyrelsesmedlem, 23.04.2010 - 01.07.2021

Knud Christian Luxhøj, bestyrelsesmedlem, i Bestyrelsen siden 2018



2020	Portfolio Director, Marel A/S
2018 – 2020	Global Innovation- and Marketing Director, Haarslev Industries A/S
2018 – 2018	Innovation Director, Haarslev Industries A/S
2017 – 2018	Marketing Director, NIRAS A/S
2009 – 2016	Director, Alecia A/S
2007 – 2009	Key Account Manager, Danbrew – Birch & Krogboe A/S
2001 – 2007	Innovation Manager, Carlsberg A/S

Civilingeniør (k) 1994, DTU, Master Brewer 1997 (SSB, Carlsberg), HD (O) 2001 (SDU), MBA 2008 (Master of Management in Technology, DTU)

Christian har 25 års bred erfaring på ledelsesniveau indenfor fødevareteknologi, kvalitet, salg, marketing og innovation. Christian startede sin karriere som brygmester og senere Innovation Manager hos bryggerikoncernen Carlsberg Group. Christian var derefter Account Director i rådgivningsvirksomheden Niras A/S, inden for rådgivning af bryggeri-, mejeri- og slagteribrancherne. Herefter opbyggede han innovations- og marketingfunktionerne i teknologivirksomheden Haarslev Industries A/S, i rollen som Innovation and Marketing Director.

Christian har desuden været assessor i Erhvervsstyrelsens Markedsmodningsfond indenfor fødevareområdet.

I øjeblikket er Christian Portfolio Director i Marel A/S i reference til koncerndirektionen. Marel er en islandsk ejet teknologikoncern med aktiviteter inden for fisk-, kylling-, svine- og kvægbrancherne med en årlig omsætning på EUR 1,3 mia.

Nuværende ledelses- og tillidshverv:

- Q-Interline A/S, CVR-nummer 19614409. Bestyrelsesmedlem, start 12.09.2018
- KCL Invest ApS, CVR-nummer 40842837. Direktør, start 04.10.2019

Ophørte relationer indenfor 5 år:

- Core A/S, CVR-nummer 21557579. Bestyrelsesmedlem, 30.04.2018 - 21.07.2020

Caspar Rose, bestyrelsesmedlem, i Bestyrelsen siden 1. september 2021



2020	Grundlægger og ejer af Rose Advokater
2017 – 2020	Advokatfuldmægtig hos Magnusson Denmark Advokatpartnerselskab
2009 – 2017	Professor ved Department of International Economics and Management and Center for Corporate Governance, CBS
2008 – 2009	Chef Analytiker i Danske Bank Group, Operational and Market Risk
2006 – 2007	Specialkonsulent for Dansk Industri
2004 – 2005	Associate professor at Center for Capital Markets Law, CBS

Cand.jur. 1997, Københavns Universitet, HD i finansiering 1997, CBS, cand.merc. 1999, CBS, ph.d. 2002, fra Institut for Finansiering, CBS.

Caspars erhvervserfaring igennem 20 år rækker bredt fra juridisk rådgivning i Dansk Industri over risikostyring i Danske Bank til advokatfuldmægtig og stiftelse af eget Advokatselskab med speciale i køb og salg af virksomhed, selskabsret, rådgivning om kapitalforhold samt rådgivning om compliance og risikostyring. Derudover har Caspar været fast tilknyttet CBS som professor i næsten lige så mange år.

Caspar har tillige specialiseret sig i undervisning på toplederniveau i bestyrelsesarbejde på MBA-, HD- og CBS-uddannelserne og har udgivet en lang række publiceringer bl.a. omkring effekten af Cornerstone-investorer ved børsnoteringer.

Nuværende ledelses- og tillidshverv:

- Q-Interline A/S, CVR-nummer 19614409. Bestyrelsesmedlem, start 01.09.2021
- FONDEN LO-SKOLEN HELSINGØR, CVR-nummer 19765318. Bestyrelsesmedlem, start 25.06.2020
- KONVENTUM A/S, CVR-nummer 31163633, Reel ejer, start 25.06.2020
- Rose Advokater v/Caspar Rose, CVR-nummer 25863313, Fuldt ansvarlig deltager, start 01.05.2020
- POSTMESTER A ANDERSEN & HUSTRUS FOND, CVR-nummer, reel ejer, start 01.01.2020
- GF Nordsjælland/Storkøbenhavn F.M.B.A., CVR-nummer 19939014. Bestyrelsesmedlem, start 04.05.2015
- Brøl Aps, CVR 40193677, Formand, start 21.09.2021

Ophørte relationer indenfor 5 år:

- 5TH PLANET GAMES A/S, CVR-nummer 33597142. Adm. direktør, 22.01.2021 – 07.09.2021
- IVANOFF INTERACTIVE A/S, CVR-nummer 24207811. Adm. direktør, 22.01.2021 – 07-10-2021
- 5TH PLANET GAMES DEVELOPMENT ApS, CVR-nummer 30564235. Adm. direktør, 22.01.2021 - 07-10-2021
- IVANOFF INTERACTIVE A/S, CVR-nummer 24207811. Bestyrelsesmedlem, 24.04.2018 - 26.11.2019 og 22.01.2021 - 27.04.2021
- 5TH PLANET GAMES A/S, CVR-nummer 33597142. Bestyrelsesmedlem, 22.01.2021 - 27.04.2021
- IVANOFF INTERACTIVE A/S, CVR-nummer 24207811. Formand, 27.11.2019 - 21.01.2021
- 5TH PLANET GAMES A/S, CVR-nummer 33597142. Formand, 27.11.2019 - 21.01.2021
- 5TH PLANET GAMES A/S, CVR-nummer 33597142. Næstformand, 06.02.2015 - 26.11.2019
- GF FORSIKRING A/S, CVR-nummer 26231418. Bestyrelsesmedlem, 25.04.2015 - 27.04.2019
- GF MEDLEMSSELSKABET A/S, CVR-nummer 31155096. Bestyrelsesmedlem, 25.04.2015 - 04.01.2017

4.11.2 Ledelsens erklæring om tidligere erhverv

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

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

4.12 Vederlagspolitik og incitamentsprogrammer

4.12.1 Vederlagspolitik for Bestyrelse og Direktion

Bestyrelsen modtager et bestyrelseshonorar, som godkendes hvert år på en generalforsamling i Selskabet og senest i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af Selskabets årsrapport. Honoraret består af et fast grundhonorar. Bestyrelsesformanden modtager normalt et honorar, svarende til 1,5 gang honoraret til et menigt bestyrelsesmedlem begrundet i en større arbejdsindsats end menige bestyrelsesmedlemmer. Der kan i særlige tilfælde, hvor et bestyrelsesmedlem i henhold til separat aftale med Bestyrelsen anmodes om at udføre specifikke og særligt tidskrævende opgaver, ydes et særligt tillægshonorar, som dog vil være betinget af generalforsamlingens endelige godkendelse i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af Bestyrelsens honorering.

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

4.12.2 Aftaler om konkurrencebegrænsning

Selskabets CEO / adm. direktør Martin Roithner Henriksen er pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen omfattet af en konkurrenceklausul som led i sit ansættelsesforhold. Klausulen indebærer, at han er uberettiget til under ansættelsen i Selskabet og i en periode på 24 måneder efter fratræden at være beskæftiget med, eje eller på anden måde have interesser, herunder som bestyrelsesmedlem, konsulent m.v. i nogen virksomhed, der direkte eller indirekte, helt eller delvist, konkurrerer med Q-Interline A/S på tidspunktet for ansættelsens ophør. Der ydes ikke særskilt vederlag for konkurrenceklausulen.



5 FINANSIEL BESKRIVELSE

5.1 Erklæring om kapital, likviditet og gæld pr. 31. august 2021

Selskabet har opstillet nedenstående nøgletal gældende pr. 31. august 2021. Tallene er ikke revideret.

Nøgletal pr. 31. august 2021 – tallene er ikke revideret		
Rentebærende gæld DKK	Likvid beholdning DKK	Egenkapital DKK
4.145.158	1.425.925	991.485

Figur 32: Nøgletal gældende pr. 31. august 2021.

5.2 Generelt

Årsrapporten for Q-Interline A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har Selskabet valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Q-Interline A/S købte pr. 1. januar 2020 Valipros A/S og gennemførte en lodret fusion med Valipros A/S pr. 1. januar 2021. Den opstillede resultatopgørelse for 1. halvår af 2021, balancen pr. 30. juni 2021 og sammenligningstallene er tilrettet, således at fusionen afspejles i resultatopgørelsen og balancen.

Regnskabstallene for 2020 og 2019 afspejler købet af Valipros A/S, men er ikke tilrettet i forhold til fusionen med Valipros A/S. Regnskabet for 2018 afspejler ikke købet af Valipros A/S.

5.3 Resultatopgørelse

Resultatopgørelse 1.000 DKK	2020	2019	2018
	01.01 – 31.12	01.01 – 31.12	01.01 – 31.12
Nettoomsætning	19.422	22.842	16.797
Arbejde for egen regning	706	1.682	1.841
Bruttofortjeneste	11.210	13.459	10.703
Personaleomkostninger	-9.855	-8.560	-6.594
Resultat før afskrivninger	-1.110	2.277	2.401
Afskrivninger	-544	-83	-134
Andre driftsindtægter	347	9	0
Resultat af primær drift	-1.307	2.204	2.267
Resultat af kapitalinteresser	-978	-679	-1.205
Finansielle poster	-259	-203	-161
Resultat før skat	-2.544	1.322	901
Skat	511	-433	-474
Periodens resultat	-2.033	889	427

Figur 33: Resultatopgørelse, 2018-2020.

Resultatopgørelse halvår i 1.000 DKK	2021	2020
	01.01 – 30.06 (ikke revideret)	01.01 – 30.06 (ikke revideret)
Nettoomsætning	9.991	7.845
Arbejde for egen regning	0	223
Bruttofortjeneste	6.566	6.009
Personaleomkostninger	-5.950	-5.774
Resultat før afskrivninger	-1.350	-1.582
Afskrivninger	-728	-215
Andre driftsindtægter	256	0
Resultat af primær drift	-1.822	-1.797
Resultat af kapitalinteresser	-160	-474
Finansielle poster	-119	-84
Resultat før skat	-2.101	-2.355
Skat	323	387
Periodens resultat	-1.778	-1.969
Acontobetaling for kommende leverancer pr. 30. juni (balancepost)	954	523

Figur 34: Resultatopgørelse 1. halvår 2020 og 2021.

5.3.1 Beskrivelse af udviklingen i udvalgte poster i resultatopgørelsen

Nettoomsætning pr. 30. juni 2021

Selskabets omsætning består af salg af analysesystemer samt tilhørende support- og serviceydelser.

Omsætningen i perioden 1. januar 2021 til 30. juni 2021 udgjorde TDKK 9.991. Dette er en stigning på 27 % i forhold til tilsvarende periode sidste år, hvor omsætningen især i 2. kvartal 2020 var meget påvirket af COVID-19 pandemien.

Salg af analysesystemer udenfor Selskabets hjemmemarked var i 2020 påvirket af COVID-19 pandemien og den manglende mulighed for at komme ud til kunder. Salget af service- og supportydelser viste dog fremgang i 2020 i forhold til de foregående år.

Arbejde for egen regning udgøres af udført arbejde i forbindelse med de projekter, der er støttet af henholdsvis EU Horizon 2020 og Markedsmodningsfonden.

Ordreindgangen

Ordreindgangen af nye analysesystemer har været god i 1. halvår 2021, og på det nordiske marked endog rigtig god, hvor ordreindgangen allerede nu svarer til hele sidste år.

Acontobetaling for kommende leverancer udgør TDKK 954 pr. 30. juni 2021 mod TDKK 523 på tilsvarende tidspunkt sidste år.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten udgjorde TDKK 6.566 i første halvår 2021, hvilket er en vækst på 9 % i forhold til tilsvarende periode sidste år. Forskydningerne i bruttofortjenesten i forhold til omsætningen afspejler produktmixet, samt at der ikke er arbejde for egen regning i 2021.

Bruttofortjenesten i 2020 faldt med TDKK 2.250 i forhold til 2019, hvilket afspejler faldet i omsætningen.

Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne udgør TDKK 5.950 i første halvår af 2021, hvilket er en stigning på TDKK 175 i forhold til samme periode sidste år.

Stigningen i personaleomkostninger fra 2019 til 2020 skyldes udvidelse af medarbejderstaben i forbindelse med markedsmodningen af DairyQuant GO.

Afskrivninger

Afskrivningerne udgør TDKK 728 i første halvår 2021. Afskrivningerne dækker over afskrivninger på udviklingsprojekter på TDKK 569, afskrivninger vedrørende goodwill på 115 TDKK og afskrivning på materielle anlægsaktiver og indretning af lejede lokaler på TDKK 44.

Afskrivningerne: Stigningen i afskrivninger fra 2019 til 2020 dækker over, at afskrivning af udviklingsprojektet vedrørende DairyQuant GO er startet i 2020, hvor projektet blev færdiggjort, samt afskrivninger af goodwill vedrørende købet af Valipros A/S starter 1. januar 2020.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter udgør TDKK 256 i første halvår 2021. Posten dækker over løbende indtægtsførsel af tilskud modtaget fra Markedsmodningsfonden.

I 2020 udgjorde andre driftsindtægter TDKK 347, hvilket, foruden løbende indtægtsførsel af tilskud fra Markedsmodningsfonden, dækker over TDKK 133 modtaget som kompensation for faste omkostninger i forbindelse med COVID-19.

5.4 Balance

Aktiver 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Immaterielle aktiver	5.218	3.656	1.139
Materielle anlægsaktiver	125	195	264
Finansielle anlægsaktiver	2.131	124	122
Anlægsaktiver i alt	7.474	3.975	1.525
Varebeholdning	3.777	4.784	4.027
Tilgodehavender fra salg	5.290	6.519	4.872
Andre tilgodehavender	2.056	1.322	1.196
Likvide beholdninger	311	494	166
Omsætningsaktiver i alt	11.434	13.119	10.261
Aktiver i alt	18.908	17.094	11.786

Figur 35: Balance - Aktiver, 2018-2020.

Passiver 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Aktiekapital	548	500	500
Overkurs ved emission	1.152	0	0
Reserve for udviklingsomkostninger	4.070	2.852	1.138
Overført resultat	-3.263	-12	813
Egenkapital i alt	2.507	3.340	2.452
Udskudt skat	0	478	241
Hensatte forpligtelser i alt	0	478	241
Gæld til pengeinstitutter	584	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder	816	0	0
Anden langfristet gæld	2.614	1.024	500
Langfristet gæld i alt	4.013	1.024	500
Kortfristet del af langfristet gæld	957	768	0
Gæld til pengeinstitutter	3.586	3.955	3.123
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.970	2.832	1.815
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.055	270	0
Anden gæld	1.387	1.020	619
Periodeafgrænsningsposter	3.433	3.407	3.036
Kortfristet gæld i alt	12.388	12.252	8.593
Gældsforpligtelse i alt	16.401	13.276	9.093
Passiver i alt	18.908	17.094	11.786

Figur 36: Balance - Passiver, 2018-2020.

Aktiver 1.000 DKK	30.06.2021 (Ikke revideret)	30.06.2020 (Ikke revideret)
Immaterielle aktiver	6.679	5.879
Materielle anlægsaktiver	148	185
Finansielle anlægsaktiver	175	172
Anlægsaktiver i alt	7.002	6.235
Varebeholdning	4.128	5.734
Tilgodehavender fra salg	5.029	3.497
Andre tilgodehavender	1.592	1.033
Likvide beholdninger	700	1.169
Omsætningsaktiver i alt	11.448	11.433
Aktiver i alt	18.451	17.668

Figur 37: Balance - Aktiver, pr. 30. juni 2021.

Passiver 1.000 DKK	30.06.2021 (Ikke revideret)	30.06.2020 (Ikke revideret)
Aktiekapital	548	500
Overkurs ved emission	1.152	0
Reserve for udviklingsomkostninger	4.070	2.852
Overført resultat	-5.041	-1.981
Egenkapital i alt	729	1.371
Udskudt skat	0	478
Hensatte forpligtelser i alt	0	478
Gæld til pengeinstitutter	494	672
Gæld til tilknyttede virksomheder	816	1.088
Anden langfristet gæld	2.092	1.716
Langfristet gæld i alt	3.401	3.475
Kortfristet del af langfristet gæld	449	440
Gæld til pengeinstitutter	2.496	4.730
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.785	1.715
Gæld til tilknyttede virksomheder	153	187
Anden gæld	5.114	2.724
Periodeafgrænsningsposter	3.325	2.547
Kortfristet gæld i alt	14.321	12.343
Gældsforpligtelse i alt	17.722	15.819
Passiver i alt	18.451	17.668

Figur 38: Balance - Passiver, pr. 30. juni 2021.

5.4.1 Balance – Beskrivelse af udvikling i udvalgte poster

Immaterielle anlægsaktiver

Posten udgør TDKK 5.218 pr. 31. december 2020. Den består af aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende markedsmodning af DairyQuant GO. Udviklingsprojektet var støttet af Markedsmodningsfonden og blev afsluttet den 31. juli 2020. Udviklingsaktiver afskrives over 5 år, og afskrivningerne udgør TDKK 1.138 årligt.

I resultatopgørelsen modregnes løbende indtægtsførsel af den modtagne støtte fra Markedsmodningsfonden, som er opført under langfristet anden gæld. Denne indtægtsførsel udgør TDKK 512 årligt og indgår under andre driftsindtægter.

Finansielle anlægsaktiver

Posten udgjorde TDKK 2.131 pr. 31. december 2020 og består af kapitalandele i den tilknyttede virksomhed Valipros A/S (TDKK 2.004) og deposita (TDKK 127). Valipros A/S er fusioneret med Q-Interline A/S pr. 1. januar 2021.

Varebeholdninger

Posten udgjorde TDKK 3.777 pr. 31. december 2020. Varebeholdninger udgøres af demoudstyr, indkøbte delelementer til Selskabets analyseudstyr, lager af forbrugsartikler og reservedele til service og reparation.

Tilgodehavender fra salg

Posten udgjorde TDKK 5.290 pr. 31. december 2020. Tilgodehavender fra salg følger generelt udviklingen i nettoomsætningen, dog således at der ultimo året udfaktureres support- og serviceaftaler for det kommende år. Derfor er niveauet generelt højere ultimo december end resten af året. Tilgodehavender fra salg indeholder ikke nedskrivninger til imødegåelse af tab, da Selskabet historisk ikke har tabt penge på kunder.

Andre tilgodehavender

Posten udgjorde TDKK 2.056 pr. 31. december 2020 og består af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, igangværende arbejder for fremmed regning, udskudte skatteaktiver og periodeafgrænsningsposter.

Egenkapital

Selskabets egenkapital udgjorde pr. 31. december 2020 TDKK 2.507. Der blev ultimo 2020 gennemført en emission, der tilførte Selskabet TDKK 1.200. Egenkapitalen indeholder en reserve for udviklingsomkostninger, som reduceres løbende i takt med at de aktiverede udviklingsomkostninger afskrives.

Langfristet gæld

Posten udgjorde TDKK 4.013 pr. 31. december 2020, og består af gæld til pengeinstitutter og tilknyttede virksomheder samt anden langfristet gæld.

Anden langfristet gæld udgøres af feriepengehensættelser og modtagne midler fra Markedsmodningsfonden. Disse midler fra Markedsmodningsfonden indtægtsføres over 5 år, svarende til afskrivningsperioden af det tilsvarende udviklingsaktiv.

Periodeafgrænsningsposter passiver

Posten udgjorde TDKK 3.433 pr. 31. december 2020. Posten består primært af forudfakturerede ydelser vedrørende 2021.

5.5 Pengestrømsanalyse

Pengestrømsanalyse 1.000 DKK	2020	2019
Periodens resultat før finansielle poster	-1.307	2.204
Ændring i arbejdskapital	1.753	408
Afskrivninger	544	82
Renteindtægter	189	39
Renteudgifter	-324	-242
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	855	2.491
Investeringer i immaterielle aktiver	-2.036	-2.532
Investering i materielle aktiver	0	0
Investering i finansielle anlægsaktiver	-1.913	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3.949	-2.532
Ændring af langsigtet gæld til kreditinstitutter mv.	2.174	381
Ændring af gæld til koncernforbundne virksomheder	-94	-844
Kontant kapitalforhøjelse	1.200	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.280	-463
Pengestrømme i alt	186	-504
Livkvider primo	-3.461	-2.957
Likvider ultimo	-3.275	-3.461

Figur 39: Pengestrømsanalyse, 2019-2020.

5.5.1 Pengestrøm – Beskrivelse af udvikling i udvalgte poster

Pengestrømme fra driftsaktiviteter

I 2020 var pengestrømme fra driftsaktiviteter negativt påvirket af periodens resultat, men dette bliver dog opvejet af en positiv udvikling i arbejdskapitalen, primært som følge af reduktion af kundetilgodehavender og varebeholdninger.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er påvirket af investeringer i immaterielle aktiver, hvilket dækker over udviklingsprojektet støttet af Markedsmodningsfonden. Investering i finansielle anlægsaktiver i 2020 afspejler købet af Valipros A/S pr. 1. januar 2020.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter

Udviklingen i langfristet gæld i 2020 afspejler, at Selskabet i forbindelse med købet af Valipros A/S optog 2 langfristede lån med en afvikling over 5 år. Endvidere blev der ultimo året gennemført en kapitalforhøjelse på DKK 1,2 mio.

5.5.2 Nøgletal

Nøgletal	2020	2019	2018
	01.01 – 31.12	01.01 – 31.12	01.01 – 31.12
Overskudsgrad (resultat af primær drift / omsætning)	-6,7 %	10,1 %	13,5 %
Afkastningsgrad (resultat af primær drift / gns. aktiver)	-7,3 %	15,3 %	20,5 %
Soliditetsgrad (egenkapital / balancesum)	13,3 %	19,5 %	20,8 %
Egenkapitalforrentning (årets resultat / gns. egenkapital)	-69,5 %	30,7 %	19,1 %

Figur 40: Økonomiske nøgletal, 2018-2020.

5.6 Forventninger til fremtiden

Selskabet har udarbejdet en vækstplan for 2021 til 2025, som er nærmere beskrevet i punkt 4.6. Planen afspejler Selskabets strategi og bedste skøn pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen. Disse fremtidige finansielle planer er udarbejdet som en del af en vækstplan, som underbygger strategien. De faktiske resultat kan afvige fra forventningerne, idet begivenheder sjældent indtræder præcist som forventet, og ikke forventede begivenheder kan indtræde. Afvigelserne kan derfor være væsentlige. Forventningerne til vækstplanen bør læses i sammenhæng med "Risikofaktorer", som er medtaget under afsnit 6 i Virksomhedsbeskrivelsen.

Prognosen for 2021 indeholder en samlet koncernomsætning på TDKK 26.882, hvilket er en vækst på 34,7 % i forhold til 2020. I prognosen for koncernomsætningen 2021 indgår bidrag på TDKK 2.411 fra Q-Interline GmbH efter fradrag for Intercompany poster. Prognosen afspejler en tilbagevenden til en normaliseret tilstand efter COVID-19 pandemien. I prognosen for 2021 forventes en bruttofortjeneste på 53 %.

5.7 Revisor

Selskabets revisor er Grant Thornton Statsautoriseret Revisionspartnerselskab repræsenteret ved statsautoriseret revisor Morten Skovbjerg Kristiansen, som er medlem af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer. Grant Thornton Statsautoriseret Revisionspartnerselskab indtrådte som revisor 1. juli 2019, da de fusionerede med Selskabets daværende revisor Revisionsfirmaet Westergaard, Godkendt Revisionsanpartsselskab.

5.8 Revisionspåtegning

Revisorpåtegningerne for årsregnskaberne 2019 og 2020 for Selskabet er uden forbehold eller fremhævelse af forhold. Revisionspåtegningerne er afgivet af Selskabets revisor Grant

Thornton Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. De fuldstændige revisorpåtegninger er at finde i årsregnskaberne for hvert af de 2 år.

5.9 Finanskalender

Finanskalender	Dato
Årsrapport for regnskabsåret 2021	14. marts 2022
Tidsfrist for forslag til generalforsamling 2021	21. marts 2022
Generalforsamling 2021	12. april 2022
Halvårsrapport for 1. halvår 2022	22. august 2022

Figur 41: Finanskalender.

5.10 Erklæring om arbejdskapital

Gennemførelsen af Udbuddet vil medføre, at Selskabet modtager et kontant Nettoprovenu på mellem DKK 16,2 mio. og DKK 20,8 mio. ved tegning af henholdsvis Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet. Dette Nettoprovenu vil give Selskabet tilstrækkelig arbejdskapital til at dække Selskabets kapitalbehov og realisere den forventede vækst til og med 2025 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 og de eksisterende kreditfaciliteter kombineret med en nedjustering af Selskabets vækststrategi og markedsføringsplan fortsætte sine nuværende aktiviteter, men med en langsommere udrulning af Selskabets produkter og services mod de nuværende kunder og fremtidige samarbejdspartnere.

6 RISIKOFAKTORER

Potentielle investorer bør nøje overveje de risici, der er beskrevet nedenfor, inden der træffes en investeringsbeslutning. De risici, der er beskrevet nedenfor, er ikke de eneste risici forbundet med investering i Aktierne i forbindelse med Udbuddet. I det omfang, de nedenfor beskrevne risici materialiserer sig, kan det have en væsentlig negativ indvirkning på Selskabets forretning og dermed betyde, at aktionærer kan miste hele eller dele af deres investering i Selskabet.

Selskabets Ledelse udgøres tilsammen af Selskabets Direktion og Bestyrelse. Direktionen består af CEO Martin Roithner Henriksen og CFO Steen Bjerregaard Christiansen. Selskabets Bestyrelse består af Birgit Vilstrup Olsen, Christian Luxhøj og Caspar Rose. Ledelsen vurderer, at de nedenfor beskrevne forhold repræsenterer de væsentligste risici for Selskabet og for erhvervelse af Aktier i Selskabet i forbindelse med Udbuddet. Det skal understreges, at risici beskrevet i hele afsnit 6, herunder underpunkter, 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 eller erhverve Aktier i forbindelse med Udbuddet.

6.1 Risici forbundet med Selskabets markeder

6.1.1 Konkurrence fra store internationale "spillere" og nye virksomheder

Selskabets konkurrenter er, som nævnt i punkt 4.2 store internationale virksomheder, alle med lang erfaring, et stærkt kapitalberedskab og et bredt og anerkendt produktsortiment. Uanset at konkurrenternes analyseinstrumenter efter Selskabets vurdering er teknologisk underlegne, er der risiko for, at konkurrenternes udnyttelse af stærke og loyale kunderelationer, kundernes afhængighed af andre dele af konkurrenternes produktsortimenter og konkurrenternes evne til gennem prisreduktioner at svække Selskabets konkurrencemæssige position, vil kunne vanskeliggøre og/eller forsinke Selskabets salgs- og markedspenetration, hvilket vil kunne få væsentlig negativ betydning for Selskabets omsætning, indtjening i forhold til Ledelsens forventninger og vil dermed kunne forsinke Selskabets eksekvering af sin vækststrategi og/eller nødvendiggøre yderligere kapitaltilførsel.

6.1.2 Kundesegmenternes tekniske modenhed

Kundesegmenterne, som Selskabets afsætning er rettet imod, er i Nord- og Centraleuropa generelt på et modent teknisk niveau. Men der består en risiko for Selskabets forventede fremtidige vækst, hvis kundesegmenternes tekniske modenhed på nye markeder ikke er tilstrækkeligt høj og dermed kan være en væsentlig begrænsende faktor for Selskabets udvikling i omsætning og indtjening.

6.1.3 Kundesegmenternes fragmentering

Behovet for højteknologisk analyseudstyr er afhængigt af produktionsvolumen hos kundesegmenterne. Såfremt kundesegmenterne er meget fragmenterede og kun producerer i mindre batch, består der en væsentlig risiko for, at kundesegmenterne ikke har behov for at analysere løbende på hverken råvarerne, i produktionsfaserne eller på færdigvarerne, hvilket kan udgøre en betydende risiko for Selskabets forventede vækst og indtjening.

6.1.4 Global rivalisering og handelsrestriktioner

Brexit, regionale eller bilaterale politiske spændinger og visse globale tendenser til indførelse af handelspolitisk protektionisme kan medføre etablering af tekniske handelshindringer og importrestriktioner, der skal forhindre eller modvirke varers frie bevægelighed, indførelse af nationale og internationale toldmure m.v., indebærer en risiko for, at disse forhold vil kunne få væsentlig negativ indflydelse på Selskabets udviklings- og salgsomkostninger, og vil generelt kunne forsinke eller reducere Selskabets forventede salg og vil dermed kunne få væsentlig negativ indflydelse på Selskabets omsætning og indtjening, herunder, men ikke begrænset til det nordamerikanske marked.

6.1.5 Kundesammensætning

Der består en risiko for, at Selskabets omsætning kan blive påvirket negativt, hvis Selskabets største kunde, Arla Foods, som i 2020 udgjorde ca. 30 % af den samlede omsætning, stopper samarbejdet med Selskabet. Der består ligeledes en risiko for Selskabets vækst, hvis en eller flere vigtige distributører skulle opsiges samarbejdet med Selskabet, eller hvis Selskabets næststørste kunde stopper samarbejdet. Omsætningen til Selskabets næststørste kunde og 3 største distributører i 2020 udgjorde tilsammen ca. 30 % af den samlede omsætning.

6.2 Risici forbundet med Selskabets virksomhed

6.2.1 Patenter

Selskabets patenter udløber i perioden 2023-2028. Der kan både før og efter patentudløb opstå konkurrence fra virksomheder, som forsøger at udvikle kopier m.v. af Selskabets produkter. Dette kan betyde, at Q-Interline A/S kan være nødsaget til at beskytte sine patenter ved retssager i Danmark og i udlandet, hvilket kan påføre Selskabet betydelige omkostninger, herunder til rådgivere, hvilket vil kunne påvirke Selskabets indtjening væsentligt. Øget konkurrence efter patentudløb kan endvidere resultere i et prispres med deraf følgende faldende omsætning og indtjening.

6.2.2 Ekstraordinære situationer

Der kan opstå ekstraordinære situationer, som Selskabet ikke har kontrol over, herunder, men ikke begrænset til, krige, strejker, social uro, pandemier og naturkatastrofer, som kan have en negativ indvirkning på Selskabet. I værste fald kan det betyde reduktion eller nedlukning af Selskabets aktiviteter i perioder, hvilket kan have en negativ effekt på Selskabets produktion, kontraktmæssig opfyldelse af leverings- og installationsforpligtelser overfor kunder, markedsføring samt salg og vil dermed kunne påvirke udviklingen i omsætningen og resultatet negativt samt medføre, at økonomiske krav rettes mod Selskabet.

Selskabet har været ramt af COVID-19 hos Selskabets kunder. Dette har for Selskabet primært betydet, at kunderne har lukket ned for eksterne besøgende, ligesom det har været umuligt at gennemføre tests eller installationer. Disse ekstraordinære situationer må betragtes

som en reel risiko, og specielt adgangen til produktionssites over hele verden er en vigtig faktor for Selskabet.

6.2.3 Lange beslutningsprocesser hos Selskabets primære kundesegmenter

Et vigtigt kundesegment for Selskabets produkter er store internationale virksomheder. I store organisationer er beslutningsprocesserne ofte lange og inkluderer i et typisk salgsforløb et "Proof of Concept". Dette kan give langvarige salgsprocesser og være forbundet med risiko, da hver enkelt salgsproces kan involvere mange forskellige "stakeholders", som kan have meget forskellige krav og forventninger til et produkt. Salgsprocesser kan således strække sig over lange perioder fra 12-18 mdr. fra initial kontakt til en endelig ordreafgivelse, jf. punkt 4.4. Dette samt eventuelle forsinkelser i indsalgstid og beslutningsprocesser kan være en udfordring for Selskabets driftsmæssige indtægter og vil dermed kunne få negativ indflydelse på Selskabets vækst, likviditetsberedskab og finansielle situation.

6.2.4 Produktansvar i en globaliseret verden

I de seneste år er der kommet strammere produktansvarsregler inden for EU. I USA er der eksempler på meget høje erstatningskrav, og i Østen er der i stigende grad en større bevidsthed om produktansvar. Der er derfor stigende risici for, at Selskabet i en globaliseret verden kan stå overfor produktansvarskrav. Dette medfører en risiko for, at Selskabet skal tilbagekalde produkter eller bliver stillet overfor store erstatningskrav, som vil have en væsentlig indflydelse på Selskabets finansielle situation.

6.2.5 Selskabet kan blive involveret i rets- og voldgiftssager og andre tvister

Q-Interline A/S vil løbende indgå kontraktforhold med forskellige interessenter, herunder leverandører, kunder og medarbejdere. Uanset at Selskabet ikke aktuelt er involveret i rets- eller voldgiftssager, er der en risiko for, at Selskabet 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 (bl.a. erhvervsansvars- og produktansvarsforsikringer), er der en risiko for, at der kan være manglende forsikringsdækning, og sådanne tvister, rets- og voldgiftssager m.v. vil alt andet lige kunne påføre Selskabet betydelige økonomiske omkostninger samt fjerne eller reducere Ledelsens fokus på driftsmæssige forhold og vil dermed kunne få en negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, driftsresultater og økonomiske forhold.

6.2.6 Eksponering for hacking og lignende digitale trusler, herunder brud på datasikkerhed

Q-Interline A/S er som alle andre virksomheder udsat for en trussel om hacking og digital kriminalitet, herunder brud på datasikkerhed. Selskabets IT-struktur er moderne, og alle Selskabets data er placeret i Cloud under Microsoft Azure. Dette indebærer altid en risiko mod hacking, men Selskabets IT-leverandør har stor fokus på at mitigere disse risici. Det må, trods Selskabets brug af dygtige og store cloudleverandører, betragtes som en risiko, at Selskabet kan pådrage sig ekstraordinære omkostninger i forbindelse med reetablering af data og yderligere sikring mod brud på datasikkerheden.

6.2.7 Leverandører som går konkurs eller ikke kan levere

Q-Interline A/S har ikke oplevet, at leverandører er gået konkurs eller af andre grunde har måttet indstille leveringer.

Q-Interline A/S forsøger altid dels at anvende de bedste produkter, som er tilgængelige i markedet, og dels at sikre sig leverancer fra 2 eller flere leverandører, hvor det er muligt. Alle betydende leverandører bliver løbende evalueret ifølge Selskabets ISO-procedurer. Der kan dog opstå situationer, hvor leverandører grundet tekniske vanskeligheder, ekstraordinære omstændigheder, som naturkatastrofer og krig, eller finansielle problemer kan forårsage forsinkelser eller helt manglende levering af produkter eller ydelser til Q-Interline A/S. Dette kan påføre Selskabet ekstraordinære udgifter eller manglende leveringsdygtighed og dermed udgøre en risiko for Selskabets eksponering mod erstatningskrav eller tab i øvrigt og vil dermed kunne få en negativ påvirkning af Selskabets omsætning og indtjening samt finansielle situation.

6.2.8 Q-Interline A/S er afhængig af en stabil human ressource

Q-Interline A/S er som en relativ lille organisation meget afhængig af en stabil medarbejdersammensætning og bibeholdelse af højt specialiserede kompetencer, jf. punkt 4.9 "Selskabets organisation". En lille organisation vil være mere sensitiv overfor ansættelsesophør, pludselig opstået sygdom eller opsigelse fra nøglemedarbejdere. Dette giver en forhøjet risiko for negativ indflydelse på Selskabets fremdrift og evne til at generere omsætning og indtjening.

6.2.9 Q-Interline A/S er afhængig af at kunne tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere

Selskabets højtspecialiserede og teknologisk avancerede produkter medfører, at det er kritisk at kunne tiltrække og fastholde veluddannede og kompetente medarbejdere. Der er konkurrence i markedet for ansættelse af sådanne medarbejdere. Hvis ikke Q-Interline A/S formår at tiltrække og fastholde disse medarbejdere, risikerer Selskabet at sakke agterud og miste fremdrift og udviklingspotentiale.

For at skabe det nødvendige fundament skal Selskabet løbende ansætte medarbejdere indenfor salg, marketing og udvikling i et marked, der kan være meget omkostningstungt grundet høj beskæftigelse og en stadig mindre arbejdsstyrke. Dette kan betyde øgede omkostninger til lønninger og andre incitamentsstrukturer og medføre en negativ indvirkning på Selskabets strategi, omsætning, indtjening og Selskabets finansielle stilling. Der er ligeledes en risiko for, at medarbejdere med specifik viden forlader Q-Interline A/S og bliver ansat hos en konkurrent. Dette vil kunne svække Selskabets konkurrencemæssige position på markedet med heraf følgende svigtende omsætning og dermed indtjening for Selskabet.

Selskabet har for tiden ikke anvendt konkurrenceklausul i ansættelsen af nøglemedarbejdere. I tilfælde, hvor det er relevant, har Q-Interline A/S til hensigt at fastholde væsentlige medarbejdere ved anvendelse af incitamentsordninger.

6.2.10 Selskabets evne til at eksekvere i henhold til vækstplanen

Med vækstplanen skal Selskabet transformeres fra at være en mindre virksomhed til at blive en mellemstor virksomhed, hvor omsætningen genereres internationalt på langt flere kunder i forskellige markeds- og kundesegmenter. Dette forudsætter bl.a. en udvidelse af organisationen indenfor både salg & marketing, implementering & support, produktudvikling & forretningsudvikling samt administration. Såfremt Direktionen, Bestyrelsen og organisationen som helhed ikke formår at eksekvere i henhold til vækstplanen, eller udefrakommende forhold ændrer præmisserne herfor, vil det kunne påvirke Selskabets driftsresultat og finansielle position væsentligt i negativ retning.

6.2.11 Risici i forhold til Selskabets største underleverandør

Q-Interline har haft et samarbejde med ABB Inc. siden Selskabet blev grundlagt i 1996, og har en leverandøraftale med ABB Inc., der fornyes hvert 5. år. Næste gang leverandøraftalen med ABB Inc. skal fornyes, er i 2024. Selskabet har eksklusiv rettighed til design af analyseinstrumenterne fra ABB Inc., og der er en risiko for, at Selskabet skal udvikle og producere spektrometre selv, hvis aftalen med ABB Inc. ikke blev fornyet, eller hvis aftalen blev opsagt. I tilfælde af, at Q-Interline skal udvikle og fremstille FT-NIR spektrometre selv, eller source FT-NIR spektrometre fra anden leverandør, vil det have en negativ indvirkning på Selskabets vækstplaner og driftsresultat, idet udviklingsomkostninger og medgået tid til udvikling af FT-NIR spektrometre vil påvirke disse negativt.

6.3 Risici forbundet med Selskabets finansielle stilling

6.3.1 Q-Interline A/S opnår ikke de fremtidige budgetterede resultater

Der er en risiko for, at budgetterede resultater ikke realiseres. Resultaterne kan blive ringere end budgetteret på grund af en flæthed af faktorer, herunder f.eks. lavere omsætning, højere omkostninger eller større driftsmæssige afskrivninger og/eller hensættelser end forventet. Eksterne forhold, der kan påvirke Selskabets budgetterede resultat, kan bl.a. være uventede ændringer i konkurrenceforholdene eller en ufordelagtig udvikling i markederne. I tilfælde af at Q-Interline A/S ikke realiserer fremtidige budgetterede resultater, kan det få negativ indvirkning på Selskabets virksomhed, omsætning, driftsresultat og finansielle stilling.

6.3.2 Q-Interline A/S kan få behov for yderligere kapital

Selskabets 4 års plan har fokus på vækst og opbygning af en stærk organisation for at udleve Selskabets globale potentiale. Der har i Q-Interline A/S altid eksisteret en konservativ udlovningspolitik med fokus på et solidt økonomisk fundament og en styrkelse af egenkapitalen, hvilket videre forløb fortsat vil være gældende. Det kan dog ikke udelukkes, at Selskabet kan blive bragt i en situation, hvor det bliver nødvendigt at tilvejebringe yderligere kapital for at fortsætte driften og eksekvere på den eksisterende strategi eller forfølge ændringer i strategien. 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

Q-Interline A/S er en virksomhed med en stor del af sin omsætning til udenlandske kunder. Salg faktureres overvejende (mere end 90 %) i EUR (Euro). Selskabets variable omkostninger i form af underleverancer (udgifter) betales for tiden overvejende (mere end 90 %) ca. 50/50 i EUR (Euro) og i DKK (danske kroner). Den resterende andel betales i USD. 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 varen/ydelsen. Dertil kommer, at en omsætningsnedgang kan opleves, hvis købekraften mellem kundernes valuta og Selskabets produkter og løsninger forringes, grundet en ugunstig valutakursudvikling (den såkaldte købekraftsparitet). Realisering af strategiplanen indebærer en stigning i omsætningen, hvilket indebærer en forøgelse af eksponeringen for valutakurstab og komparativ købekraftforringelse. Hvis valutakurstabsrisikoen aktualiseres, kan det få en negativ indvirkning på Selskabets

omsætning, driftsresultat og finansielle stilling. Selskabet har for tiden ingen afdækning af valutarisiko.

6.3.4 Placering af Nettoprovenuet fra Udbuddet

Indtil det forventede Nettoprovenu fra Udbuddet er anvendt til de planlagte investeringer, er det Selskabets hensigt at anbringe provenuet i kortløbende rentebærende værdipapirer og tilsvarende placeringer med lav risiko. Uanset at denne anbringelse indebærer en lav risiko, kan nationale- og geopolitiske forhold, forhold på nationale og internationale lånemarkeder med negativ forrentning, ændringer i risikovurderingerne på de internationale kapitalmarkeder og ændringer i investorers investeringspræferencer indebære kursændringer eller påvirke omsætteligheden af de aktiver, som Selskabet har investeret i. Dette indebærer risiko for, at Selskabet taber dele af det investerede provenu, hvilket kan vanskeliggøre Selskabets evne til at forfølge sin strategi og dermed påvirke Selskabets resultat, soliditet og finansielle stilling negativt.

6.3.5 Opsigelse af kreditfaciliteter i Danske Bank A/S

Selskabet har 2 kassekreditaftaler (DKK 5 mio.) samt 1 annuitetslån (DKK 909.800) med løbetid på 4 år hos Danske Bank A/S (se punkt 7.15 om væsentlige kontrakter). Den ene kassekredit (DKK 3 mio.) revurderes og genforhandles hvert år, og den anden kassekredit (DKK 2 mio.) genforhandles hvert 3. år, hvormed der er risiko for, at låneaftalerne opsiges før forfald. Alle låneaftaler kan opsiges til fuld indfrielse af Danske Bank A/S med øjeblikkelig virkning, såfremt lånevilkår misligholdes væsentligt af Selskabet. Der er en risiko for, at Danske Bank A/S opsiges, helt eller delvist, eller ikke forlænge låneaftalerne. Dette kan medføre, at Selskabet får et finansieringsbehov til indfrielse af helt/delvist udnyttede kreditfaciliteter.

6.4 Generelle risici forbundet med Udbud og Optagelse til handel

6.4.1 Der er risiko for, at Selskabet ikke er i stand til at udbetale udbytte

Det er Bestyrelsen, som fastsætter udbyttepolitikken, og udbyttebetalinger skal besluttes af generalforsamlingen i overensstemmelse med reglerne herom i selskabsloven. Selskabet har ingen intention om udlodning af udbytte inden for de næste år. Selskabet er i sin vækstfase 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. Eventuel betaling af udbytte skal vedtages på en generalforsamling i Selskabet.

6.4.2 Aktiens likviditet er begrænset af aktiemængden i fri handel

Efter gennemførelsen af Udbuddet vil der stadig være en stor koncentration af Aktierne, der ikke omsættes, idet stifter samt Ledelsen er omfattet af Lock-up forpligtelser og 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, 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.

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

Idet 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.

6.4.4 Udstedelse af yderligere Aktier i Selskabet kan udvande alle aktionærer

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

6.4.5 Salg af Aktier kan medføre fald i markedskurserne 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 samt Ledelsens og Bestyrelsens tegning af Nye Aktier være underlagt en kontraktuel Lock-up-bestemmelse på 12 måneder fra Første handelsdag med Selskabets Certified Adviser. Lock-up af aktionærer er kun i den begrænsede tidsperiode og med en række sædvanlige undtagelser som f.eks. salg af Aktier i forbindelse med et fremsat overtagelsestilbud. Når den pågældende Lock-up periode udløber, kan de pågældende aktionærer frit sælge deres beholdning af Aktier helt eller delvist, hvilket kan aktualisere de omtalte risici i forbindelse med begrænset Aktie mængde og volatilitet. Selskabets eksisterende større aktionærer kontrollerer en stor del af Aktierne. Efter gennemførelsen af Udbuddet vil eksisterende større aktionærer eje: 61,61 % (Maksimumsudbuddet) af Aktierne. Se figur i punkt 7.5.

6.4.6 Selskabets eksisterende større aktionærer kontrollerer en væsentlig del af Aktierne

Straks efter gennemførelsen af Udbuddet vil de på Virksomhedsbeskrivelsesdatoen eksisterende større aktionærer eje (se punkt 7.5.1):

- ved gennemførelsen af Minimumsudbuddet: 66,35 % af Aktiernes stemmer og aktiekapital
- ved gennemførelsen af Maksimumsudbuddet: 61,61 % af Aktiernes stemmer og aktiekapital

Den beskrevne fordeling af Aktierne indebærer, at de eksisterende større aktionærer (se punkt 7.5.1) dvs. Stengård Invest ApS, JV Equity ApS samt Martin R. Henriksen Holding ApS tilsammen har et antal stemmer, som gør det muligt for dem ved fælles stemmeafgivning at afgøre eller i væsentligt omfang udøve indflydelse på anliggender, som bliver forelagt aktionærerne til godkendelse. Dette gælder bl.a. vedtægtsændringer, valg og udskiftning af bestyrelsesmedlemmer samt godkendelse af regnskab og forslag om udbyttebetalinger. De pågældende aktionærer har mulighed for at kontrollere Bestyrelsen og Selskabet i form af

deres aktiebeholdning og dermed stemmeret på generalforsamlingen. Koncentrationen af ejerskab kan påvirke markedskursen på Aktierne. Ejerskabsstrukturen kan bl.a. forhindre offentlige købstilbud og andre transaktioner, som kan indebære faktiske eller potentielle ændringer i kontrollen over Selskabet. Dette kunne f.eks. være fusion, sammenlægning, overtagelses-tilbud eller andre typer af transaktioner, som vil kunne have positiv indvirkning på Aktiernes markedskurs eller give de øvrige aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier i Selskabet.

6.4.7 Udstedelse af yderligere Aktier i Selskabet kan udvande alle andre 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, og Bestyrelsen er i vedtægterne bemyndiget til at kunne udstede nye aktier uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Dette kan være begrundet i mange forhold, herunder behovet for at finansiere eventuelle virksomhedsopkøb eller udnyttelse af andre vækstmuligheder, der måtte opstå, foretagelse af yderligere investeringer i Selskabet, ønsket om adgang til nye produkt- eller geografiske markeder, ønsket om adgang til at realisere andre forretningsmæssige målsætninger eller udstedelse af aktier til medarbejdere i Selskabet. Som resultat af sådanne kapitaludvidelser kan Selskabets på tidspunktet 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.

6.5 Væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling

Der har ikke været væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling fra årsrapportens godkendelse på Selskabets ordinære generalforsamling den 14. juni 2021 og til offentliggørelse af Virksomhedsbeskrivelsen den 22. oktober 2021.

7 JURIDISKE FORHOLD

7.1 Navn og hjemsted

Q-Interline A/S er registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nummer 19614409.

Selskabet har herudover Albatros Analyse A/S, Opti-Tech A/S, Optimal A/S, AnalyticTrust A/S og Valipros A/S som binavne.

Selskabet har følgende LEI kode: 9845004E2C86CFKB5D17.

Selskabets hovedkontor er på adressen Stengårdsvej 7, Lunderød, DK - 4340 Tølløse.

7.2 Stiftelsesdato og lovvalg

Selskabet blev stiftet den 1. november 1996 som et anpartsselskab under navnet Q-Interline ApS og er indregistreret i Danmark i Erhvervsstyrelsen. Den 5. juli 2001 blev Selskabet omdannet fra et anpartsselskab til et aktieselskab.

7.3 Vedtægtsmæssige formål

Selskabets formål er at levere højteknologiske analytiske løsninger og måleudstyr til optimering af proces- og produktkvalitet til mejeri-, foder-, fødevarer- og landbrugsindustrien verden over.

7.4 Koncernforhold og omstrukturering

På Virksomhedsbeskrivelsesdatoen udgør ejerkredsen i Selskabet 6 aktionærer bestående af Selskabets stifter, de 2 medlemmer i Direktionen, 1 finansiel investor og 2 nøglemedarbejdere som beskrevet under punkt 4.9.2. I koncernen indgår herudover et tysk datterselskab, Q-Interline GmbH, hvor Selskabet er enekapitalejer.

Selskabet opkøbte pr. 1. januar 2020 100 % af ejerandele Valipros A/S, som ejede de eftertragede AnalyticTrust platforme.

Stengård Invest ApS, som var eksisterende kapitalejer i Valipros A/S, valgte, i forbindelse med sit salg af kapitalandele i Valipros A/S til Selskabet, at benytte sig af muligheden for medsalgspligt overfor øvrige aktionærer i Valipros A/S således, at alle aktier blev solgt til Selskabet.

Ledelsen i Selskabet har sidenhen valgt at fusionere Valipros A/S ind i Selskabet som en skattefri lodret fusion med virkning fra 1. januar 2021.

7.5 Større aktionærer og aktionærsammensætning før og efter Udbuddet

7.5.1 Større aktionærer pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen

Følgende personer skal betragtes som større aktionærer i Selskabet pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen:

- Stengård Invest ApS (64,96 %) med Anders Larsen som reel ejer.
- Martin R. Henriksen Holding ApS (19,53 %) med Martin Roithner Henriksen som reel ejer.

- JV Equity ApS (4,56 %) med Joachim Snebang Vanggaard Jensen som reel ejer og Joachim Snebang Vanggaard Jensen personligt (4,56 %)

De øvrige 3 ejere har pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen en direkte eller indirekte ejerandel på under 5 %, og ingen af disse kan derfor betragtes som større aktionærer.

7.5.2 Direktionens og Bestyrelsens ejerskab af Selskabet pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen

Følgende oversigt viser det direkte og indirekte ejerskab af ledelsesmedlemmerne i Selskabet pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen:

Navn	Stilling	Vurdering af uafhængighed	Ejerandel af Aktierne	Antal Aktier
Martin Roithner Henriksen ⁽¹⁾	Adm. direktør / CEO	Ikke-uafhængig	19,53 %	1.757.299
Steen Bjerregaard Christiansen	Økonomidirektør / CFO	Ikke-uafhængig	2,37 %	213.504
Birgit Vilstrup Olsen	Bestyrelsesformand	Uafhængig	0,0 %	0
Knud Christian Luxhøj	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	0,0 %	0
Caspar Rose	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	0,0 %	0

Figur 42: Direktionens og Bestyrelsens ejerskab af Selskabet.

(1) Martin Roithner Henriksen ejer 19,53 % af Aktierne gennem sit 100 % ejede holdingselskab Martin R. Henriksen Holding ApS.

7.5.3 Aktionærsammensætning før og efter Udbuddet

Aktionærsammensætningen pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og før Udbuddet er illustreret i nedenstående figur.

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen	Antal Aktier og stemmer	Ejerandel af Aktier
Stengård Invest ApS ⁽¹⁾	5.846.715	64,96 %
Martin R. Henriksen Holding ApS ⁽²⁾	1.757.299	19,53 %
JV Equity ApS ⁽³⁾	410.584	4,56 %
Joachim Snebang Vanggaard Jensen	410.584	4,56 %
Steen Bjerregaard Christiansen ⁽⁴⁾	213.504	2,37 %
Marie Sørensen ⁽⁴⁾	197.080	2,19 %
Per Sand ⁽⁴⁾	164.234	1,82 %
I alt	9.000.000	100,00 %

Figur 43: Aktionærsammensætningen pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og før Udbuddet.

(1) Stengård Invest ApS ejes 52 % af Anders Larsen (stifter af Selskabet). Jakob Woetmann Larsen, Amalie Woetmann Larsen og Jonas Woetmann Larsen ejer i lige andele de resterende 48 % af holdingselskabet Stengård Invest ApS.

(2) Martin R. Henriksen Holding ApS ejes 100 % af Martin Roithner Henriksen (CEO / adm. direktør i Selskabet).

(3) JV Equity ApS ejes 100 % Joachim Snebang Vanggaard Jensen.

(4) Ledende medarbejder i Selskabet.

Efter gennemførelse af Udbuddet vil aktionærsammensætningen ved Minimumsudbuddet udgøre følgende:

Efter Udbuddets gennemførelse ved Minimumstegning	Antal aktier og stemmer	Ejerandel af Aktier
Stengård Invest ApS ⁽¹⁾	5.846.715	44,97 %
Martin R. Henriksen Holding ApS ⁽²⁾	1.957.299	15,06 %
JV Equity ApS ⁽³⁾	410.584	3,16 %
Joachim Snebang Vanggaard Jensen	410.584	3,16 %
Steen Bjerregaard Christiansen ⁽⁴⁾	253.504	1,95 %
Marie Sørensen ⁽⁴⁾	197.080	1,52 %
Per Sand ⁽⁴⁾	194.234	1,49 %
Birgit Vilstrup Olsen ⁽⁵⁾	10.000	0,08 %
Caspar Rose ⁽⁵⁾	10.000	0,08 %
Knud Christian Luxhøj ⁽⁵⁾	5.000	0,04 %
Nye Aktier	3.705.000	28,50 %
I alt	13.000.000	100,00 %

Figur 44: Aktionærsammensætningen efter Udbuddet ved Minimumsudbuddet.

(1) Stengård Invest ApS ejes 52 % af Anders Larsen (stifter af Selskabet). Jakob Woetmann Larsen, Amalie Woetmann Larsen og Jonas Woetmann Larsen ejer i lige andele de resterende 48 % af holdingselskabet Stengård Invest ApS.

(2) Martin R. Henriksen Holding ApS ejes 100 % af Martin Roithner Henriksen (CEO / adm. direktør i Selskabet).

(3) JV Equity ApS ejes 100 % af Joachim Snebang Vanggaard Jensen.

(4) Ledende medarbejder i Selskabet.

(5) Medlem af Bestyrelsen.

Efter gennemførelse af Udbuddet vil aktionærsammensætningen ved Maksimumsudbuddet udgøre følgende:

Efter Udbuddets gennemførelse ved Maksimumstegning	Antal aktier og stemmer	Ejerandel af Aktier
Stengård Invest ApS ⁽¹⁾	5.846.715	41,76 %
Martin R. Henriksen Holding ApS ⁽²⁾	1.957.299	13,98 %
JV Equity ApS ⁽³⁾	410.584	2,93 %
Joachim Snebang Vanggaard Jensen	410.584	2,93 %
Steen Bjerregaard Christiansen ⁽⁴⁾	253.504	1,81 %
Marie Sørensen ⁽⁴⁾	197.080	1,41 %
Per Sand ⁽⁴⁾	194.234	1,39 %
Birgit Vilstrup Olsen ⁽⁵⁾	10.000	0,07 %
Caspar Rose ⁽⁵⁾	10.000	0,07 %
Knud Christian Luxhøj ⁽⁵⁾	5.000	0,04 %
Nye Aktier	4.705.000	33,61 %
I alt	14.000.000	100,00 %

Figur 45: Aktionærsammensætningen efter Udbuddet ved Maksimumsudbuddet.

(1) Stengård Invest ApS ejes 52 % af Anders Larsen (stifter af Selskabet). Jakob Woetmann Larsen, Amalie Woetmann Larsen og Jonas Woetmann Larsen ejer i lige andele de resterende 48 % af holdingselskabet Stengård Invest ApS.

(2) Martin R. Henriksen Holding ApS ejes 100 % af Martin Roithner Henriksen (CEO / adm. direktør i Selskabet).

(3) JV Equity ApS ejes 100 % af Joachim Snebang Vanggaard Jensen.

(4) Ledende medarbejder i Selskabet.

(5) Medlem af Bestyrelsen.

Bestyrelsens og Direktionens andel af Selskabets Aktier efter Udbuddet udgør følgende:

Navn	Stilling	Vurdering af uafhængighed	Direkte eller indirekte ejerandel ved Minimums-udbuddet	Direkte eller indirekte ejerandel ved Maksimums-udbuddet
Martin Roithner Henriksen	Adm. direktør / CEO	Ikke-uafhængig	15,06 %	13,98 %
Steen Bjerregaard Christiansen	Økonomidirektør / CFO	Ikke-uafhængig	1,95 %	1,81 %
Birgit Vilstrup Olsen	Bestyrelsesformand	Uafhængig	0,08 %	0,08 %
Knud Christian Luxhøj	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	0,04 %	0,04 %
Caspar Rose	Bestyrelsesmedlem	Uafhængig	0,08 %	0,08 %

Figur 46: Bestyrelsens og Direktionens andel af Selskabets Aktier efter Udbuddet.

7.6 Nuværende warrantprogram

Pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabet ikke udstedt warrants til hverken medarbejdere, Bestyrelsen eller Direktionen.

7.7 Aflønning af Bestyrelsen

På den seneste ordinære generalforsamling blev det godkendt, at bestyrelsesmedlemmerne for det kommende regnskabsår skal honoreres med DKK 75.000. Dog honoreres bestyrelsesformanden med DKK 112.500. Aflønning af Bestyrelsen forelægges hvert år til aktionærernes godkendelse på Selskabets ordinære generalforsamling.

7.8 Stemme og ejerskabsbegrænsninger

Der er ikke stemmerets- eller ejerskabsbegrænsninger knyttet til Aktierne i Selskabet. Hver Aktie à nominelt DKK 0,08 har én stemme. Selskabet har kun én aktieklasse, og derfor har alle Aktier de samme stemmerettigheder. De Eksisterende Aktionærer i Selskabet vil have over 50 % af de samlede stemmerettigheder efter gennemførelsen af Udbuddet, hvilket indebærer, at de kan udøve en bestemmende indflydelse i Selskabet og har vedtægtsmajoritet på Selskabets generalforsamlinger. Alle aktionærer har ret til at deltage på Selskabets generalforsamlinger. Antal stemmer for hver aktionær på en generalforsamling fastlægges ud fra det antal aktier, som aktionæren besidder eller har meddelt Selskabet med henblik på indførsel i Selskabets ejerbog pr. registreringsdatoen.

Registreringsdatoen for navnenoterede Aktier i Selskabet er ifølge Selskabets vedtægter 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. En aktionær, der er berettiget til at deltage og stemme ved generalforsamlingen, skal som betingelse for deltagelse og stemmeafgivning senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse have anmodet Selskabet om et adgangskort.

7.9 Transaktioner med nærtstående

Selskabets nærtstående parter udgøres pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen af Selskabets stifter og Direktionen.

Nærtstående parter omfatter desuden de pågældende personers slægtninge samt virksomheder, hvori de pågældende personer har væsentlige interesser.

Der er indgået en lejekontrakt på markedsvilkår (18 måneders opsigelse og lejen reguleres årligt med minimum 2 %) med Stengård Invest ApS (ejet 52 % af Anders Larsen, Selskabets stifter og indirekte aktionær i Selskabet) som udlejer vedrørende lejemålet på Stengårdsvej 7, 4340 Tølløse.

I forbindelse med at Selskabet købte hele aktiekapitalen i Valipros A/S den 1. januar 2020 har 3 af de nuværende direkte og indirekte aktionærer i Q-Interline A/S ligeledes været kapitalejere i Valipros A/S. Det drejer sig om storaktionær Stengård Invest ApS (ejet 52 % af Anders Larsen, stifter af Selskabet), Joachim Snebang Vanggaard Jensen og Sbjc Holding ApS (ejet 100 % af Steen Bjerregaard Christiansen, CFO / økonomidirektør / CFO og aktionær i Selskabet).

Aftalen omkring salget af Valipros A/S er afsluttet til fuld og endelig afgørelse for alle på daværende og eventuelle fremtidige mellemværender.

Stengård Invest ApS (Anders Larsen) har den 1. januar 2020 ydet et lån på DKK 1.359.565,94 til Selskabet til brug for køb af aktierne i Valipros A/S samt indfrielse af långivers (indirekte Anders Larsens) lån til Valipros A/S. Lånet til Selskabet afvikles som et serielån med en maksimal løbetid på 5 år og forfalder den 31. december 2024. Det er parternes intention ved ydelse af lånet, at lånet er tilbagebetalt efter 3 år. Lånet forrentes med 3,95 %, der betales ved udgangen af hvert kalenderår. Der er pr. 1. oktober 2021 en restgæld på DKK 1.087.652,75. Stengård Invest ApS har afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor Danske Bank A/S for DKK 1.359.566, ligesom Stengård Invest ApS har afgivet kontopant. Pr. 1. oktober 2021 var der et indestående på DKK 600.000 på den pantsatte konto. Selskabet og Stengård Invest ApS har den 30. juni 2021 indgået en allonge til låneaftalen, hvor långiver bekræfter, såfremt Selskabets Aktier optages til handel, at (i) lånet ikke forfalder, og at (ii) lånet ikke kan konverteres til kapitalandele.

Stengård Invest ApS (Anders Larsen) og Martin R. Henriksen Holding ApS (Martin Roithner Henriksen) har afgivet selvskyldnerkautioner for lån til Danske Bank A/S, og Martin Roithner Henriksen har personligt afgivet efterkaution på selvskyldnervilkår. Stengård Invest ApS' kaution er beløbsbegrænset til DKK 1 mio., og Martin R. Henriksen Holding ApS' kaution er beløbsbegrænset til DKK 1,5 mio.

7.10 Lock-up periode for Eksisterende Aktionærer, Bestyrelsen og ledende medarbejdere

I forbindelse med Udbuddet har de Eksisterende Aktionærer overfor Selskabets Certified Adviser påtaget sig en Lock-up forpligtelse, som omfatter hele deres beholdning af Aktier pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen, og som forpligter til ikke direkte eller indirekte at sælge, udbyde til salg, overdrage, afhænde, udlåne, pantsætte eller på anden måde disponere over sine Aktier. Lock-up forpligtelsen gælder også for Ledelsens og Bestyrelsens tegning af Nye Aktier. Perioden for Lock-up er fastsat til 12 måneder fra Første handelsdag. Lock-up begrænser ikke pågældende i at overdrage Aktier til en juridisk enhed, der direkte eller indirekte ejes og kontrolleres 100 % af den pågældende aktionær, overdragelse til nærtstående ved arv i forbindelse med aktionærens dødsfald eller accept af et eventuelt offentligt købstilbud på samtlige Aktier, som fremsættes inden for nævnte Lock-up periode.

Antal Aktier omfattet af Lock-up forpligtelsen fra og med Første Handelsdag og 12 måneder frem udgør 9.295.000 styk Aktier, svarende til 71,50 % af de samlede Aktier ved Minimumsudbuddet og 66,39 % af det samlede antal Aktier ved Maksimumsudbuddet.

Ingen af de Eksisterende Aktionærer sælger Aktier i forbindelse med Udbuddet.

Oversigt over Lock-up forpligtelserne:

Aktionærer omfattet af 12 måneders Lock-Up	Antal aktier før Udbuddet	Ejerandel i % før Udbuddet	Tegning i Udbuddet som er omfattet af Lock-up (antal aktier)	Tegning i Udbuddet, som ikke er omfattet af Lock-up (antal aktier)	Aktier, som ikke er omfattet af Lock-up	Lock-up omfatter direkte og indirekte aktiebesiddelser
Stengård Invest ApS ⁽¹⁾	5.846.715	64,96 %	0	0	0	Ja
Martin R. Henriksen Holding ApS ⁽²⁾	1.757.299	19,53 %	200.000	0	0	Ja
JV Equity ApS ⁽³⁾	410.584	4,56 %	0	0	0	Ja
Joachim Snebang Vanggaard Jensen	410.584	4,56 %	0	0	0	Ja
Steen Bjerregaard Christiansen ⁽⁴⁾	193.504	2,37 %	40.000	0	0	Ja
Marie Sørensen ⁽⁴⁾	197.080	2,19 %	0	0	0	Ja
Per Sand ⁽⁴⁾	134.234	1,82 %	30.000	0	0	Ja
Birgit Vilstrup Olsen ⁽⁵⁾	0	0	10.000	0	0	Ja
Caspar Rose ⁽⁵⁾	0	0	10.000	0	0	Ja
Knud Christian Luxhøj ⁽⁵⁾	0	0	5.000	0	0	Ja
I alt	9.000.000	100,00 %	295.000			

Figur 47: Oversigt over Lock-Up forpligtelser.

- (1) Stengård Invest ApS ejes 52 % af Anders Larsen.
 (2) Martin R. Henriksen Holding ApS ejes 100 % af Martin Roithner Henriksen.
 (3) JV Equity ApS ejes 100 % af Joachim Snebang Vanggaard Jensen.
 (4) Ledende medarbejder i Selskabet.
 (5) Medlem af Bestyrelsen.

7.11 Størrelse af selskabskapital og opdeling i aktieklasser

Selskabet har en nominel selskabskapital på DKK 720.000 fordelt på 9.000.000 Aktier à nominelt DKK 0,08.

Selskabet har kun én aktieklasse.

7.12 Udvikling i selskabskapital siden Selskabets stiftelse

Dato	Begivenhed/ Baggrund	Investor	Pris pr. aktie (DKK)	Teg- nings- kurs	Nomi- nel værdi pr. aktie (DKK)	Nominel ændring i selskabs- kapital (DKK)	Nominel selskabs- kapital efter ændring (DKK)	Samlet værdi af kapital- rejsning (DKK)	Antal kapital- andele (anparter/ aktier) (styk)
1. nov. 1996	Stiftelsen af Selskabet	Stengård Invest ApS ⁽¹⁾	1.000	100	1.000	125.000	125.000	125.000	125
5. juli 2001	Ændring til A/S ved fondsemissi- on	n.a.	1.000	100	1.000	375.000	500.000	375.000	500
30. dec. 2020	Kontant kapitalforhøj- else	Martin R. Henriksen Holding ApS ⁽²⁾ , Sbjc Holding ApS ⁽⁴⁾ , Marie Sørensen og Per Sand	25.000	2.500	1.000	48.000	548.000	1.200.000	580
1. sep. 2021	Fondsemissi- on	Stengård Invest ApS ⁽¹⁾ , Martin R. Henriksen Holding ApS ⁽²⁾ , JV Equity ApS ⁽³⁾ , Joachim Snebang Vanggaard Jensen, Steen Bjerregaard Christiansen, Marie Sørensen og Per Sand	0,08 ⁽⁵⁾	100	0,08	172.000	720.000	0	9.000.000

Figur 48: Udvikling i selskabskapital siden Selskabets stiftelse.

(1) Stengård Invest ApS ejes 52 % af Anders Larsen.

(2) Martin R. Henriksen Holding ApS ejes 100 % af Martin Roithner Henriksen.

(3) JV Equity ApS ejes 100 % af Joachim Snebang Vanggaard Jensen.

(4) Sbjc Holding ApS ejes 100 % af Steen Bjerregaard Christiansen.

(5) På den ekstraordinære generalforsamling, hvor Selskabet har godkendt fondsemissionen, er der forinden sket et aktiesplit fra nom. DKK 1.000 pr. Aktie til nom. DKK 0,08 pr. Aktie.

Baggrunden for kapitalforhøjelsen den 30. december 2020 er, at Ledelsen har gennemgået et generationsskifte i 2017, og den nuværende Ledelse har ønsket, at Selskabets ledende medarbejdere blev honoreret for deres indsats og inviteret ind i ejerkredsen for at sikre fremtidigt engagement.

7.13 Bemyndigelser til at forhøje selskabskapitalen og udstede warrants

I henhold til punkt 5.1.1 i vedtægterne er Bestyrelsen indtil den 1. september 2026 bemyndiget til med fortegningsret for Selskabets aktionærer at forhøje Selskabets selskabskapital ad en eller flere omgange med i alt op til DKK 200.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og kapitalen kan indbetales ved kontant indbetaling, konvertering af gæld eller apportindskud. De nye aktier skal lyde på navn og være omsætningspapirer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. De nye aktier skal have rettigheder som Selskabets til enhver tid værende Eksisterende Aktier. Øvrige vilkår i forbindelse med kapitalforhøjelsen fastsættes af Selskabets bestyrelse.

I henhold til punkt 5.1.2 i vedtægterne er Bestyrelsen indtil den 1. september 2026 bemyndiget til uden fortegningsret for Selskabets aktionærer at forhøje Selskabets selskabskapital ad en eller flere omgange med i alt op til DKK 200.000. Forhøjelsen skal ske til markedskurs og kapitalen kan indbetales ved kontant indbetaling, konvertering af gæld eller apportindskud. De

nye aktier skal lyde på navn og være omsætningspapirer, og der skal ikke være indskrænkninger i aktiernes omsættelighed. De nye aktier skal have rettigheder som Selskabets til enhver tid værende Eksisterende Aktier. Øvrige vilkår i forbindelse med kapitalforhøjelsen fastsættes af Selskabets Bestyrelse.

Ovennævnte bemyndigelser kan samlet udnyttes til et maksimumsbeløb på nominelt DKK 200.000. En udnyttelse af bemyndigelserne som anført under punkt 5.1.1 og 5.1.2 medfører en reduktion af det samlede maksimum med nominelle beløb af selskabskapitalen, som bliver udstedt.

Baggrunden for bemyndigelsen er, at det skal give Bestyrelsen fleksibilitet med hensyn til kapitalforhøjelser i tilfælde af manglende likviditet eller lignende således, at generalforsamlingen ikke behøver at blive involveret og unødigt forsinke processen.

Selskabets vedtægter punkt 5.2 angiver ligeledes, at Bestyrelsen indtil den 1. september 2026 er bemyndiget til ad én eller flere gange at udstede warrants til medarbejdere, direktører og bestyrelsesmedlemmer i Selskabet. De udstedte warrants giver ret for indehaverne til at tegne op til nominelt DKK 100.000 aktier. Bestyrelsen fastsætter vilkårene for de udstedte warrants, herunder udnyttelseskursen som kan fastsættes til under markedskursen. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse ad én eller flere gange med op til nominelt DKK 100.000 uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer i Selskabet og mod kontant indbetaling i forbindelse med udnyttelse af warrants eller et sådant beløb som måtte følge af en eventuel regulering i antallet af warrants som en konsekvens af ændringer i Selskabets kapitalforhold.

Aktier, der tegnes på baggrund af warrants, skal lyde på navn. 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 warrants, forudsat at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår, der fremgår af bemyndigelsen. 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 at genudstede nye warrants, hvis allerede udstedte warrants er bortfaldet.

Baggrunden for udstedelsen af warrants er for at sikre medarbejdernes og ledelsesmedlemmernes engagement i Selskabet og tilsigte et økonomisk interessesammenfald mellem warrantmodtagerne og Selskabets aktionærer.

7.14 Størrelsen af indbetalt kapital

Selskabets selskabskapital på nominelt DKK 720.000 er fuldt indbetalt.

7.15 Væsentlige kontrakter og immaterialrettigheder

Selskabet ejer følgende 2 patenter og 1 varemærke (immaterielrettigheder):

Nummer	Navn	Status	Dato
DK177544 (B1)	Apparatus and method for examining samples (Spiral Sampler)	Aktiv	23.09.2013

DK179468	Measurement Cell for examining liquid samples (Pivette)	Aktiv	21.11.2018
VR 201801072	Trade mark registration of Pivette	Aktiv	30.05.2018

Figur 49: Oversigt over patenter og varemærke.

Selskabet sælger både direkte til sine kunder og via distributører.

Salg igennem distributører foregår med en rabat på den almindelige listeprijs, og distributørerne står for ca. 20 % af den samlede omsætning. Vilkårene for de kontraktlige relationer med distributørerne er baseret på Selskabets standarddistributøraftale. Heraf fremgår det bl.a., at relationen ikke skal betragtes som et agentforhold, og at Selskabet, i tilfælde af levering af en defekt komponent, er forpligtet til at ombytte, kompensere (op til beløbet for det enkelte produkt) eller få varen returneret (distributøren afholder transportomkostninger).

Selskabets kundeaftaler er primært baseret på Selskabets generelle handelsbetingelser, hvoraf det fremgår, at Selskabet har en generel garantiperiode på 1 år for alle komponenter/reservedele. For alle Quant-analysesystemerne og InSight Pro inklusive tilbehør og PC/Controller gælder en garantiperiode på 3 år. Selskabets vilkår angiver herudover, at Selskabets eventuelle ansvar ikke omfatter følgeskader og indirekte tab. Alle kunderelationer er baseret på de nævnte handelsbetingelser foruden aftalerne med 2 af Nordens største mejeriselskaber og 1 svensk/dansk planteolieproducent, som alle udgør top 5 kunder.

Et af verdens største mejeriselskaber med "rødder" i Danmark er Selskabets vigtigste klient, Arla Foods, som står for ca. 30 % af den samlede omsætning. De 5 største kunder/distributører i Selskabet har en andel på 60 % af den samlede omsætning.

Aftalen med dette mejeriselskab er, som nævnt foroven, baseret på nogle individuelle vilkår. Mejeriselskabet har været en trofast og loyal kunde af Selskabet siden 1998. Der er i 2014 indgået en projektaftale, som fastlægger de overordnede rammer for relationen og mejeriselskabets behov for nye analytiske instrumenter. Udover rammeaftalen har Selskabet også indgået en selvstændig global licensaftale med mejeriselskabet, som bliver fornyet hvert fjerde år. De centrale vilkår i aftalerne indebærer, at Selskabet løbende garanterer for vedligeholdelse, og at mejeriselskabet er berettiget til at bruge op mod et bestemt antal licenser om året. Aftalerne med mejeriselskabet kan opsiges med 6 måneders varsel og et exit-fee.

Selskabets vigtigste leverandøraftale er indgået med det canadiske selskab ABB Inc., som leverer bestemte spektrometre. Som nævnt under punkt 4.3.4 har Selskabet en licens til at bruge nogle patenter ejet af ABB Inc. Leverandøraftalen er i sin helhed baseret på leverandørens vilkår og generelle handelsbetingelser, og Q-Interline A/S har ikke lov til at fremstille FT-NIR analysatorer uden ABBs skriftlige accept, ligesom Selskabet heller ikke må købe FT-NIR teknologien eller komponenter fra anden leverandør. Garantiperioden er fastsat til 12 måneder fra Selskabets kunder har modtaget produktet, og 18 måneder hvis produktet er modtaget hos Selskabet først. ABB stiller reservedele til de enkelte produkter til rådighed i 10 år. Begge parter kan opsiges aftalen, hvis den anden part væsentligt misligholder sine forpligtelser, og i alle øvrige tilfælde kan hver part opsiges aftalen med 24 måneders opsigelse. Q-Interline A/S har eksklusiv rettigheder til designet af FT-NIR analyseinstrumenterne, som købes fra ABB. Leverandøraftalen er underlagt canadisk ret.

På Virksomhedsbeskrivelsesdatoen har Selskabet sine kreditfaciliteter hos Danske Bank A/S. Selskabet har 2 kassekreditaftaler. Den ene kassekredit har en kreditramme på DKK 3 mio., som ophører den 8. november 2023, og den genforhandles hvert år efter Selskabet fremlægger regnskab og budgetter. Denne kassekredit er underlagt Danske Bank A/S'

generelle forretningsbetingelser for lån og kreditter til erhvervskunder. Restgælden udgør pr. 29. september 2021 DKK 2,2 mio.

Den anden kassekredit har et kreditramme på DKK 2 mio. og udspringer af en samarbejdsaftale med EKF (Danmarks Eksportkredit), hvorefter EKF stiller garanti på DKK 2 mio. for tilbagebetalingen via en kautionsordning og kan standse træk på kreditfaciliteten til enhver tid. Sidstnævnte kassekredit udløber 2. maj 2022, dog med mulighed for forlængelse. Restgælden udgør pr. 29. september 2021 DKK 0,7 mio. Begge kassekreditter har en variabel rentesats på for tiden 3,95 % pr. år, der beregnes dagligt og forfalder kvartalsvist. Udover de 2 kreditaftaler har Selskabet hos Danske Bank A/S også indgået en låneaftale med en hovedstol på DKK 909.800 med en variabel rentesats på for tiden 3,95 % pr. år. Lånet er et annuitetslån og blev indgået for at finansiere opkøbet af Valipros A/S. Lånet afvikles løbende til 30. december 2024. Restgælden udgør pr. 1. oktober 2021 DKK 626.672.

Selskabet har stillet virksomhedspant overfor Danske Bank A/S for DKK 5 mio. for gælden og har forpligtet sig til ikke at optage yderligere gæld uden bankens samtykke. Selskabet har pr. 1. oktober 2021 et indestående i Danske Bank A/S på valutakonti og øvrige konti på DKK 1,1 mio.

Stengård Invest ApS har ydet et lån på DKK 1.359.565,94 til Selskabet (se også punkt 7.9 og transaktioner med nærtstående). Der er en restgæld pr. 1. oktober 2021 på DKK 1.087.652,75. Der er afgivet tilbagetrædelseserklæring overfor Danske Bank A/S for DKK 1.359.566, ligesom Stengård Invest ApS har afgivet kontopant til Danske Bank A/S. Pr. 1. oktober 2021 stod der DKK 600.000 på den pantsatte konto. Selskabet og Stengård Invest ApS har den 30. juni 2021 indgået en allonge til låneaftalen, hvor långiver bekræfter, såfremt Selskabets Aktier optages til handel, at (i) lånet ikke forfalder, og at (ii) lånet ikke kan konverteres til kapitalandele.

Stengård Invest ApS og Martin R. Henriksen Holding ApS har afgivet selvskyldnerkautioner for lån til Danske Bank A/S, og Martin Roithner Henriksen har afgivet efterkaution (se også punkt 7.9 om transaktioner med nærtstående).

Selskabet har den 13-14. oktober 2021 gennemført eksternt audit af Selskabets kvalitetsstyringssystem, og Selskabet forventer i forlængelse heraf af få fornyet sin ISO 9001 certificering.

Selskabet har ikke andre væsentlige kontrakter eller immaterielle rettigheder end hvad, der fremgår af foranstående eller Virksomhedsbeskrivelsen i øvrigt.

7.16 Tvister

Selskabet er ikke og har ikke inden for seneste 12 måneder forud for Virksomhedsbeskrivelsesdatoen været part i en retssag, en administrativ sag, voldgiftssag eller en hvilken som helst anden form for tvist, som har, har haft eller kan have en væsentlig negativ betydning for Selskabets finansielle stilling. I samme omfang er Selskabet ikke bekendt med nogen truende eller potentielle tvister, der kan få en væsentlig negativ betydning for Selskabets virksomhed og finansielle stilling i fremtiden.

8 UDBUDET

8.1 Ansvar

Der henvises til afsnit 2 "Ansvar og erklæringer".

8.2 Risikofaktorer

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

8.3 Formål med Udbuddet

Q-Interline A/S ønsker at rejse kapital gennem dette Udbud med henblik på kunne accelerere Selskabets internationale vækst. Ledelsen har til hensigt at benytte Nettoprovenuet med primær fokus på investeringer i salg og markedsføring. En væsentlig del af Nettoprovenuet vil gå til styrkelse af egen salgsorganisation og udvikling af nye distributører. Hertil kommer markante investeringer i markedsføringstiltag, herunder kapitalkrævende investeringer i yderligere demo-systemer, som vil blive placeret hos potentielle kunder, og som forventes at stimulere efterspørgslen i væsentligt omfang. Se punkt 4.1.8 "Nettoprovenuet skal understøtte vækstplanen" for yderligere information om planlagt anvendelse af Nettoprovenuet. Investeringerne forbundet med vækstplanen vil være tilstrækkeligt finansieret med Nettoprovenuet fra Minimumsudbuddet.

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

Selskabet vurderer ligeledes, at det vil være lettere at tiltrække kvalificerede 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 m.v.

8.4 Tegningsperiode

Udbudsperioden løber fra og med mandag den 25. oktober 2021 kl. 09.00 til og med fredag den 5. november 2021 kl. 23.59 ("Udbudsperioden"). Udbuddet kan ikke lukkes før tid. Selskabet forventer at offentliggøre resultatet af Udbuddet den 9. november 2021.

8.5 Udbudskurs

De Udbudte Aktier bliver udbudt til en fast pris på DKK 5,00 pr. Ny Aktie à nominelt DKK 0,08. 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 omfatter minimum 4.000.000 styk Nye Aktier (Minimumsudbuddet) og op til 5.000.000 styk Nye Aktier (Maksimumsudbuddet) à nominelt DKK 0,08, svarende til et Bruttoprovenu på mellem DKK 20 mio. og DKK 25 mio. Bruttoprovenuet er baseret på en tegningskurs på DKK 5,00 pr. Ny Aktie à nominelt DKK 0,08. Det samlede antal Aktier efter Udbuddet forventes at udgøre mellem 13.000.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,08 (ved Minimumsudbuddet) til 14.000.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,08 (ved Maksimumsudbuddet).

8.7 Antal Aktier inden Udbud

Inden Udbuddets gennemførelse er det samlede antal Aktier i Selskabet 9.000.000 styk à nominelt DKK 0,08.

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

Efter Udbudsperiodens udløb offentliggør Selskabet resultatet af Udbuddet. Det forventes at blive offentliggjort 9. november kl. 10.00.

Afvikling af de Udbudte Aktier forventes at finde sted 3 handelsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet ("Afviklingsdagen") i form af elektronisk levering af Aktier i en midlertidig ISIN-kode DK0061677218 til investors konto hos VP Securities A/S mod kontant betaling i DKK af tegningsbeløbet for de leverede Udbudte Aktier. Der er ikke søgt om Optagelse til handel af Aktier i den midlertidige ISIN-kode DK0061677218. Eventuelle handler med de Udbudte Aktier i den midlertidige ISIN-kode DK0061677218 sker derfor på investorernes egen regning og risiko.

Sammenlægningen af den midlertidige ISIN-kode og den permanente ISIN-kode sker den 17. november 2021.

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

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

Første dag for handel med de Udbudte Aktier, i den permanente ISIN-kode DK0061677135 under symbolet QINTER, forventes at blive den 16. november 2021 kl. 09.00.

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

8.9 Forventet tidsplan for vigtige begivenheder i processen

Vigtige begivenheder	Dato	Klokken (dansk tid)
Udbudsperioden begynder	25. oktober 2021	09.00
Udbudsperioden slutter	5. november 2021	23.59

Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet	9. november 2021	10.00
Afviklingsdagen. Gennemførelse af Udbuddet, inkl. afregning af de Nye Aktier (midlertidig ISIN-kode DKK0061677218)	12. november 2021	-
Registrering i Erhvervsstyrelsen af forhøjelsen af selskabskapitalen vedrørende de Nye Aktier, der udstedes af Selskabet	15. november 2021	-
Første handelsdag for Aktierne (i den permanente ISIN-kode)	16. november 2021	09.00
Sammenlægningen af den midlertidige ISIN-kode og den permanente ISIN-kode sker i VP Securities A/S. Den midlertidige ISIN-kode vil alene blive registreret i VP Securities A/S til brug for tegning, og den er ikke søgt optaget til handel	17. november 2021	-

Figur 50: Forventet tidsplan.

8.10 ISIN-koder

Midlertidig ISIN-kode for Aktierne er DK0061677218. Den midlertidige ISIN-kode er ikke søgt optaget til handel. Eventuelle handler med aktier udstedt i den midlertidige ISIN-kode sker for investorens egen regning og risiko.

Permanent ISIN-kode for Aktierne er DK0061677135.

Aktierne vil blive handlet under symbolet: QINTER

8.11 Registreringsdato og fortegningsret

Afvikling og registrering af de Udbudte Aktier på investors konto i VP Securities A/S forventes at ske mod kontant betaling 3 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 Udbudte Aktiers stykstørrelse er nominelt DKK 0,08, og de udbydes til en pris på DKK 5,00 pr. styk.

Udbuddet omfatter fra 4.000.000 Nye Aktier (Minimumsudbuddet) til 5.000.000 Nye Aktier (Maksimumsudbuddet), svarende til mellem DKK 20 mio. og DKK 25 mio. i Bruttoprovenu.

8.14 Omkostninger og Nettoprovenu i forbindelse med Udbuddet

De estimerede omkostninger relateret til Udbuddet af de Udbudte Aktier og Selskabets Optagelse til handel forventes at udgøre mellem DKK 3,8 mio. og DKK 4,2 mio., hvilket giver et Nettoprovenu til Selskabet på mellem DKK 16,2 mio. og DKK 20,8 mio. ved tegning af henholdsvis Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet.

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

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 à nominelt DKK 0,08 giver én stemme.

8.16 Indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed

Der gælder ingen begrænsninger i Aktiernes omsættelighed.

8.17 Kursen på de Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier udbydes til en fast kurs på DKK 5,00 pr. Ny Aktie à nominelt DKK 0,08. Tegningsbeløb skal indbetales kontant.

8.18 Valuta

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

8.19 Ret til udbytte for Nye Aktier

De Nye Aktier bærer ret til fuldt udbytte fra og med tidspunktet for registrering hos Erhvervsstyrelsen af kapitalforhøjelsen vedrørende 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. Der henvises i denne sammenhæng til punkt 6.4.1.

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

Der kan ikke gives nogen sikkerhed for, at Selskabets resultater giver mulighed for udbytteudlodninger i fremtiden. Hvis Selskabets fremtidige præstationer ikke lever op til

Bestyrelsens forventninger, vil det forringe mulighederne for udbetaling af udbytte til Selskabets Aktionærer.

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

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

Udbytte er sædvanligvis skattepligtigt, og Selskabet vil normalt være forpligtet til indeholdelse af udbytteskat før udbetaling til aktionærerne, jf. punkt 8.21.3 og punkt 8.21.5.

8.21 Skat

Potentielle investorer opfordres til at rådføre sig med deres skatterådgivere med hensyn til aktuelle skattemæssige konsekvenser af at erhverve, eje og afstå Aktierne i Selskabet på grundlag af deres individuelle forhold.

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

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

8.21.1 Klassifikation af Aktierne

Nasdaq First North Growth Market Denmark er af Skattestyrelsen klassificeret som et ikke-reguleret marked, hvorfor Selskabets aktier klassificeres som unoterede aktier 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.

8.21.2 Salg af aktier – Fysiske personer

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

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

Tab ved afståelse af aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked kan fradrages i afkast fra både noterede aktier og aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked, hvilket vil sige i summen af indkomstårets udbytter, gevinster og afståelsessummer fra andre aktier. Fradrag for tab på aktier kan desuden, hvis det overstiger indkomstårets positive aktieindkomster, modregnes i fysiske personers samlede betalbare slusksat. Tab på aktier optaget til handel på et ikke-reguleret marked er således ikke kildeartsbegrænset.

Gevinst og tab ved salg af aktier beskattes i afståelsesåret.

8.21.3 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.

8.21.4 Salg af aktier – Selskaber

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

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

8.21.5 Udbytte – Selskaber

For selskaber, der er skattepligtige til Danmark efter selskabsskattelovens § 1 vil udbytte modtaget fra aktier optaget til handel på en multilateral handelsfacilitet blive beskattet 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. Ved betaling af udbytte til aktionærer, som er danske selskaber, indeholdes som udgangspunkt 27 % i udbytteskat. Differencen mellem selskabsskatten og den indeholdte udbytteskat modregnes enten i slusksatten for modtageren eller søges refunderet ved Skattestyrelsen.

8.22 Bindende forhåndstilsagn

Følgende investorer har afgivet **bindende** forhåndstilsagn på i alt DKK 12.935.000 i kursværdi:

Investor	Antal Aktier styk	Udbudsværdi (DKK)
IPO Nordic Fund A/S	400.000	2.000.000

Henrik Amilon	250.000	1.250.000
Martin R. Henriksen Holding ApS ⁽¹⁾	200.000	1.000.000
Gerhard Dal	100.000	500.000
Jens Olsson	100.000	500.000
RISA Holding ApS	100.000	500.000
Öresund Growth Partner AB	100.000	500.000
PE Invest ApS	70.000	350.000
Christian Månsson	60.000	300.000
CEO Services ApS	60.000	300.000
Momett ApS	50.000	250.000
Roithner Holding ApS	50.000	250.000
Lars Jørgensen	50.000	250.000
Göran Ofsén	50.000	250.000
Anne Vibeke Therkelsen	40.000	200.000
E.K Holding ApS	40.000	200.000
Charlotte Hambo Eiken Koefoed	40.000	200.000
Ken Jarlfort	40.000	200.000
Kjensen ApS	40.000	200.000
Martin Storm	40.000	200.000
Nikolai Gjerløff	40.000	200.000
Nørhave Consulting ApS	40.000	200.000
Ole Hellerup	40.000	200.000
Patrick Iversen	40.000	200.000

Steen Bjerregaard Christiansen ⁽²⁾	40.000	200.000
Alf Vistisen	30.000	150.000
Ane-Mette Sand	30.000	150.000
Per Sand ⁽²⁾	30.000	150.000
I alt har ovenstående 28 investorer, som hver har forhåndstegnet Aktier for DKK 150.000 eller mere, tegnet Aktier for:	2.170.000	10.850.000
Yderligere har 29 investorer ⁽³⁾ , som hver især har forhåndstegnet Aktier for under DKK 150.000, tilsammen tegnet Aktier for:	417.000	2.085.000
Tilsammen har 57 investorer forhåndstegnet Aktier for:	2.587.000	12.935.000

Figur 51: Forhåndstegning af Nye Aktier.

(1) Ejert 100 % af Martin Roithner Henriksen, CEO med 12 måneders Lock-up.

(2) Ledende medarbejder med 12 måneders Lock-up.

(3) Denne gruppe investorer inkluderer de 3 bestyrelsesmedlemmer Birgit Vilstrup Olsen med 10.000 Aktier med 12 måneders Lock-up, Knud Christian Luxhøj med 5.000 Aktier med 12 måneders Lock-up samt Caspar Rose med 10.000 Aktier med 12 måneders Lock-up.

De ovennævnte forhåndstilsagn er bindende, hvis Minimumsudbuddet gennemføres og Selskabets Aktier Optages til handel på Nasdaq First North Growth Market. Forhåndstilsagn kan tilbagekaldes af forhåndstegneren, hvis der fra tidspunktet for Virksomhedsbeskrivelsens offentliggørelse og indtil udløbet af den i Virksomhedsbeskrivelsen anførte tegningsperiode er indtrådt forhold, som har medført en væsentlig negativ ændring i Selskabets finansielle stilling. Tilbagekaldelse kan tillige ske, hvis der indtræffer ændringer i forhold til de i Virksomhedsbeskrivelsens offentliggjorte oplysninger om Selskabets virksomhed, økonomiske stilling, prisen på tegningskursen og/eller fremtidsudsigter, og som giver anledning til, at Selskabet offentliggør en selskabsmeddelelse i henhold til markedsmisbrugsforordningens (MAR) krav om offentliggørelse af intern viden. I tilfælde af en eventuel selskabsmeddelelse skal forhåndstegnerens tilbagekaldelse i givet fald ske ved meddelelse til Norden CEF A/S senest 3 handelsdage efter selskabsmeddelelsens offentliggørelse. Tilbagekaldelsesretten bortfalder, hvis der ikke er afgivet meddelelse inden for denne frist.

8.23 Markedet, hvor Aktierne kan omsættes

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

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

Selskaberne på Nasdaq First North Growth Market Denmark er underlagt Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019 og dermed ikke de samme lovmæssige krav, som stilles til aktører på de regulerede markeder.

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

8.24 Betaling og frist for udlevering af Aktierne

Afvikling og registrering af de Udbudte Aktier på investors konto i VP Securities A/S forventes at ske mod kontant betaling 3 handelsdage efter, at resultatet af Udbuddet er offentliggjort. Afvikling og registrering forventes således at ske den 12. november 2021.

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. Udbudte Aktie og skal afgives for et antal Udbudte Aktier, dog minimum 800 styk à nominelt DKK 0,08 ("Minimumstegningsbeløb") svarende til et tegningsbeløb på DKK 4.000. Der kan kun indleveres én ordreblanket for hver VP-konto.

Ønsker investor at anvende pensionsmidler som køb af Udbudte Aktier, kan tegning ske på samme måde som ved køb af Udbudte Aktier med frie midler (se punkt 8.25.2).

Ordre er bindende og kan ikke ændres eller annulleres, bortset fra den tilbagekaldelsesadgang, som investorerne har i tilfælde af, at Selskabet i perioden fra Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR og punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019. Tilbagekaldelsesadgangen og betingelserne herfor er beskrevet i punkt 8.28, hvortil der henvises.

8.25.1 Udbud og tegning via indlevering af tegningsblanket

Tegningsblanketten indsendes til investors eget kontoførende pengeinstitut inden for Udbudsperioden. For at en ordre er bindende, skal den afgivne ordre være registreret i kontoførende pengeinstituts handelssystem, eller den udfyldte og underskrevne tegningsblanket være indsendt til investors eget kontoførende pengeinstitut i så god tid, at det kontoførende pengeinstitut kan behandle og fremsende tegningsordren, således at den er modtaget af Danske Bank A/S senest den 5. november 2021 kl. 23.59.

8.25.2 Pensionsmidler

Ønsker investor at anvende pensionsmidler, kan investor tegne Udbudte Aktier via indlevering af tegningsblanket, eller bruge tegningsmuligheden via kontoførende pengeinstituts handelsplatform eller hos Nordnet AB (se punkt 8.25.1 og 8.25.3).

8.25.3 Udbud og tegning via Nordnet AB's danske hjemmeside

Tegningen via Nordnet AB's danske hjemmeside (nordnet.dk) forudsætter, at investoren er oprettet som kunde hos Nordnet AB og foregår via Nordnets hjemmeside. Kunder hos Nordnet AB kan registrere sig til tegning af Aktier via Nordnets hjemmeside frem til den 5. november 2021 kl. 23.59. Hvis investoren ønsker at tegne Udbudte Aktier, logger investoren sig ind på Nordnets hjemmeside og vælger menupunktet "Mine sider" og vælger "Børsnoteringer" under afsnittet "Corporate Actions". Her kan investoren klikke på et link til Selskabets udbud, hvorfra Virksomhedsbeskrivelsen kan downloades, og hér kan investoren samtidig angive det

ønskede antal Udbudte Aktier, som investoren ønsker at tegne, ved at trykke på knappen "Svar".

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

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

Når Udbuddet lukkes, og såfremt Udbuddet gennemføres, vil de Udbudte Aktier blive allokeret til investorerne efter principperne for den fordelingsplan og eventuel reduktion, som er beskrevet i punkt 8.26. Det er vigtigt, at investorer, som afgiver ordrer via Nordnet AB, har det nødvendige kontantbeløb stående på depotet fra den 5. november 2021 kl. 23.59 og frem til Afviklingsdagen, som forventes at være den 12. november 2021. I tilfælde af manglende kontantbeløb på depotet kan investor risikere at miste retten til tildeling af Udbudte Aktier.

De investorer, som har tegnet Udbudte Aktier via Nordnets hjemmeside, får besked om tildelingen, ved at de tegnede Aktier lægges ind i det angivne depot. Dette forventes at ske den 9. november 2021.

8.26 Fordelingsplan og reduktion

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

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

- Alle forhåndstegnede Nye Aktier tildeles investorerne fuldt ud, eftersom Aktierne er forhåndsallokeret.
- Investorer, der lægger tegningsordrer for tegningsbeløb til og med DKK 250.000, får om muligt tildelt alle tegnede Udbudte Aktier. Ellers foretages der en matematisk reduktion. Dog vil der ikke reduceres til mindre end 800 Aktier svarende til et Minimumstegningsbeløbet på DKK 4.000 pr. investor.
- Investorer, der lægger tegningsordrer over DKK 250.000, får om muligt tildelt alle tegnede Udbudte Aktier. Ellers foretages der en reduktion ved, at Bestyrelsen diskretionært træffer beslutning herom evt. i samråd med Selskabets Certified Adviser, hvilket afhængig af omstændighederne kan medføre, at Investorer med tegningsordrer over DKK 250.000 ikke får tildelt Nye Aktier i forbindelse med allokeringen.

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

I tilfælde af overtegning vil der være risiko for, at investorer ikke får tildelt Nye Aktier, idet Selskabet ikke vil tildele under Minimumstegningsbeløbet på DKK 4.000, svarende til 800 Aktier pr. tegningsordre.

8.27 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/Udbuddet

Som beskrevet i punkt 7.5 er Selskabets stifter samt Direktionen nuværende aktionærer direkte og indirekte via deres selskabers aktier i Q-Interline A/S. Disse personer har derfor en interesse i Udbuddet.

Q-Interline A/S 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 A/S samt til øvrige rådgivere. Q-Interline A/S 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 af Udbuddet er betinget af, at Udbuddet ikke tilbagekaldes. Selskabet kan til enhver tid tilbagekalde Udbuddet indtil offentliggørelsen af resultatet. Udbuddet kan ikke tilbagekaldes efter offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet. Selskabet kan tilbagekalde Udbuddet af forskellige årsager, herunder hvis det angivne Minimumsudbud på 4.000.000 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 Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og inden tidspunktet for offentliggørelsen af resultatet af Udbuddet indtræffer forhold, som efter Bestyrelsens vurdering indebærer, at en Optagelse til handel vil være umulig eller uhensigtsmæssig. I tilfælde af at Udbuddet tilbagekaldes, vil dette straks blive offentliggjort via Nasdaq First North Growth Market Denmark. Såfremt Udbuddet måtte blive tilbagekaldt, uanset årsagerne dertil, kan investorer ikke rejse krav mod Selskabet eller mod Selskabets Bestyrelse eller Direktion.

Hvis Selskabet i perioden fra Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og indtil tidspunktet for Udbudsperiodens udløb offentliggør en selskabsmeddelelse om intern viden i medfør af artikel 17 i MAR og punkt 4.1 i Nasdaq First North Growth Markets Rulebook af 1. september 2019, vil Selskabet give mulighed for, at investorer, der inden offentliggørelsen af selskabsmeddelelsen har indleveret tegningsordrer, kan trække deres tegningsordrer tilbage senest 3 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 3 handelsdage før Udbudsperiodens udløb, forlænges Udbudsperioden med op til 3 handelsdage, hvorved investor har op til mindst 3 handelsdage til at trække tegningsordren tilbage. Der sker ingen forlængelse af Udbudsperioden, såfremt ny væsentlig information offentliggøres tidligere end 3 handelsdage før Udbudsperiodens udløb.

8.29 Lovvalg

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

8.30 Market Maker (Likviditetsstiller)

Selskabet har ved offentliggørelse af Virksomhedsbeskrivelsen ikke indgået aftale med tredjemand om at være Market Maker eller Likviditetsstiller i Selskabets aktie efter Optagelse til handel.

8.31 Aktører i forbindelse med Udbuddet

Selskabet:

Q-Interline A/S
Stengårdsvej 7, 4340 Tølløse
DK - 4340 Tølløse
CVR-nummer 19614409

Certified Adviser:

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

Afviklingsagent og aktieudstedende institut:

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2
DK - 1092 København K
CVR-nummer 61126228

Juridisk rådgiver:

BKH Law Advokatpartnerselskab
Amaliegade 15
DK - 1256 København
CVR-nummer 37349674

Revisor:

Grant Thornton Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Søndergade 7
DK - 4130 Viby Sjælland
CVR-nummer 34209936

Distribution:

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

9 APPENDIKS

9.1 Definitioner og ordliste

Afviklingsdagen

Afvikling af de Udbudte Aktier forventes at finde sted 3 handelsdage efter offentliggørelse af resultatet af Udbuddet.

Aktier/Aktierne

De Eksisterende Aktier og Nye Aktier.

At-line

En betegnelse for måling ved siden af eller i umiddelbar nærhed af en proceslinje.

Bestyrelsen

Selskabets til enhver tid siddende bestyrelse.

Bruttoprovenu

Tegning af de Nye Aktier i Selskabet, som giver en bruttokapitaltilførsel på DKK 20-25 mio.

By-pass

En betegnelse for måling parallelt med en processtrøm i en separat rørinstallation.

Certified Adviser

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

Direktion

Selskabets Direktion bestående af CEO / adm. direktør Martin Roithner Henriksen og CFO / økonomidirektør Steen Bjerregaard Christiansen.

DKK

Forkortelse for danske kroner.

Eksisterende Aktier

9.000.000 styk Eksisterende Aktier à nominelt DKK 0,08.

Eksisterende Aktionærer

Aktionærerne i Selskabet på Virksomhedsbeskrivelsesdatoen.

EU Horizon 2020

EU's forsknings- og innovationsprogram for 2014-2020. Med et budget på DKK 600 mia. er det programmets formål at booste Europas vidensbaserede økonomi til at håndtere prioriterede udfordringer.

EUR

Forkortelse for Euro.

Fastkursemission

Når tegningskursen for hver enkelt aktie er endeligt fastlagt ved Udbuddets start.

Food Fraud

Risikoen for fødevarer svindel er en udfordring for fødevarer virksomheder i dag. Det bedste værktøj til at imødegå svindel er at gennemføre en sårbarhedsanalyse. På engelsk kaldes fødevarer svindel for Food Fraud og intentional adulteration.

Foss apparater

Mid-IR og NIR måleapparater, som overvåges ved hjælp af AnalyticTrust softwaren.

Fouriertransformation

Fouriertransformation er en matematisk funktion, der anvendes inden for bl.a. signalbehandling. Fouriertransformation benyttes til at omregne mellem et tidsdomæne (tidssignal) til et frekvensdomæne (superposition af frekvenser). Det betyder, at hvis en detektor modtager signaler, der dannes af f.eks. flere lysbølger, anvendes den matematiske funktion Fouriertransformation for at skabe det resulterede signal.

Free Float

Andelen af Selskabets Aktier, der er i fri handel blandt investorer. 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.

FT-NIR

En NIR-teknologi, som bygger på matematisk modulation af lysbølger ved hjælp af Fouriertransformation. Det er en måleteknologi, som kræver computere med stor regnekraft.

Første handelsdag

Den 16. november 2021.

Go-to-Market

Engelsk betegnelse for en strategi for, hvordan Selskabet markedsfører sig til et givent kommercielt marked.

Heterogeniteter

En betegnelse for uensartetheder i en masse eller et produkt, som f.eks. fedtklumper i mælk eller fløde.

Homogenisator

En homogenisator er en høj- eller lavtrykspumpe udstyret med en homogeniseringsventil, der pumper produktet gennem et nåleøje i en høj hastighed for på denne måde at knuse, reducere og fordele f.eks. fedtmolekylerne i mælk eller andre mejeriprodukter.

Inline

En betegnelse for måling direkte ind i en processtrøm.

Intercompany

Salg af varer og ydelser imellem Q-Interline A/S og dets datterselskaber indregnes kun med nettobidraget, således at eksempelvis omsætningen i Q-Interline GmbH kun indgår i koncernomsætningen med den del, som ikke er indeholdt i Q-Interline A/S interne afregning til Q-Interline GmbH, jf. gældende transferpriser imellem Q-Interline A/S og dets datterselskaber.

Interferogram

Et Interferogram dannes, når 1 lysbølge deles i 2 lysbølger i et halvgennemsigteligt spejl. Den ene af de 2 lysbølger betegnes som referencelysbølgen, og den anden af de 2 lysbølger er testlysbølgen. De 2 lysbølger mødes igen i en detektor. Vejlængden af den ene af lysbølgerne kan varieres, så lysintensiteten for detektoren kan variere periodisk mellem et maksimum, når de 2 stråler interfererer konstruktivt (svinger med samme frekvens) og et minimum en halv bølgelængde senere, når de interfererer destruktivt, og lysbølgerne udligner hinanden. De 2 lysbølgers varierende interferens eller svingmønster danner tilsammen et Interferogram.

Ledelsen

Betyder Selskabets Direktion og Bestyrelse registreret i Erhvervsstyrelsen samt nogle medarbejdere omfattende Selskabets COO og Development Manager.

Lock-up

Engelsk betegnelse for den periode, efter Udbuddet er gennemført, hvor aktionærer ikke må sælge deres aktier.

Likviditetsstiller

Se Market Maker.

MAR

Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug. Kaldes ofte også markedsmisbrugsforordningen og regulerer bl.a. markedsmisbrug, det vil bl.a. sige insiderhandel og kursmanipulation samt udsteders oplysningsforpligtelser, herunder indberetning af ledende medarbejders transaktioner.

Maksimumsudbuddet

Tegning af 5.000.000 styk Nye Aktier, som medfører indbetaling til Selskabet af et samlet Bruttoprovenu på DKK 25 mio.

Markedsmodningsfonden

Markedsmodningsfonden støtter test og tilpasning af nye, innovative produkter og services. Virksomheder kan opnå medfinansiering til test og tilpasning af produkter i et realistisk miljø. Fondens formål er at yde tilskud til den sidste markedstilpasning, inden produktet/service er klar til markedsintroduktion.

Market Maker

En market maker er en "prisstiller". Market making-ordninger fungerer ved, at en aktieudsteder indgår aftale med en market maker (typisk et pengeinstitut eller børsrådgiver) om at lægge forskellige priser ud i markedet for udsteders aktier for at sikre, at der altid er en mulig køber eller sælger til at matche de øvrige markedsaktørers ønske om at sælge eller købe aktier i Selskabet. Hvis market makerens salgspris matches af et købstilbud i markedet, sælger market makeren ud af sin aktiebeholdning. Hvis market makerens købspris matches af et salgstilbud i markedet, køber market makeren Aktierne.

MDKK

Forkortelse for 1 mio. danske kroner.

Minimumstegningsbeløbet

Der skal som minimum tegnes 800 Nye Aktier til DKK 4.000 pr. tegningsordre.

Minimumsudbuddet

Tegningen af 4.000.000 styk Nye Aktier, som medfører indbetaling til Selskabet af et samlet Bruttoprovenu på DKK 20 mio.

Nasdaq First North Growth Market

Er en markedsplads, som har status af et registreret SMV-vækstmarked som defineret i Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv om markeder for finansielle instrumenter (EU 2014/65) som implementeret i den nationale lovgivning i Danmark, Finland og Sverige, som drives af en børs, der indgår i Nasdaq-koncernen.

Nasdaq First North Growth Market Denmark

Den danske del af markedspladsen Nasdaq First North Growth Market, som drives af Nasdaq Copenhagen A/S, CVR-nummer 19042677, Nikolaj Plads 6, DK - 1067 København K.

Nasdaq First North Growth Market Rulebook af 1. september 2019

Nasdaq First North Growth Markets eget regelsæt, som bl.a. indeholder bestemmelser om optagelse til handel af selskabers aktier og selskabernes overholdelse af gældende oplysningsforpligtelser.

Nettoprovenu

Gennemførelsen af Udbuddet vil medføre, at Selskabet modtager et kontant Nettoprovenu på mellem DKK 16,2 mio. og DKK 20,8 mio. ved tegning af henholdsvis Minimumsudbuddet og Maksimumsudbuddet.

NIR

Forkortelse for Near Infrared som er den engelske betegnelse for lysenergi i det nærinfrarøde bølgelængdeområde.

NIR-teknologi

Den teknologi som Q-Interline A/S benytter i sine analyseinstrumenter. Se også FT-NIR.

Nærinfrarøde Bølgelængdeområde

Se NIR.

Nye Aktier

Mellem 4.000.000 styk Aktier og 5.000.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,08 i Q-Interline A/S, som omfattes af Udbuddet.

NYSE

The New York Stock Exchange.

OPEX

Engelsk forkortelse for løbende driftsomkostninger, operating expenditure.

Optagelse til handel

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

Ostemælkstandardisering

De flydende komponenter der indgår ved ostefremstilling, herunder bl.a. sødmælk, skummetmælk, valle, løbe og fløde blandet sammen i bestemte doseringsforhold.

Prædiktere

At forudse resultater baseret på sandsynlighedsberegninger skabt ved hjælp af matematiske algoritmer.

SaaS

Software as a Service.

Selskabet

Q-Interline A/S, Stengårdsvej 7, 4340 Tølløse, DK - 4340 Tølløse, CVR-nummer 19614409.

TDKK

Forkortelse for 1.000 danske kroner.

TEUR

Forkortelse for 1.000 Euro.

Udbuddet

Udbud af minimum 4.000.000 styk Nye Aktier og maksimum 5.000.000 styk Nye Aktier.

Udbudskurs

DKK 5,00 pr. Ny Aktie. Udbudskursen er fast.

Udbudte Aktier

Nye Aktier. Se Nye Aktier.

Udbudsperioden

Løber fra og med mandag den 25. oktober 2021 kl. 09.00 til og med fredag den 5. november 2021 kl. 23.59.

USD

Forkortelse for amerikanske dollars.

Virksomhedsbeskrivelsen

Denne virksomhedsbeskrivelse.

Virksomhedsbeskrivelsesdatoen

Den 22. oktober 2021.

9.2 Selskabets vedtægter**1 NAVN**

- 1.1 Selskabets navn er Q-Interline A/S.
- 1.2 Selskabets navn binavnene er OptimAL A/S, Albatros Analyse A/S, Opti-tech A/S, Analytic Trust A/S og Valipros A/S.

2 HJEMSTED

- 2.1 Selskabets hjemsted er Stengårdvej 7, 4340 Tølløse.

3 FORMÅL

- 3.1 Selskabets formål er at levere højteknologiske analytiske løsninger og måleudstyr til optimering af proces- og produktkvalitet til mejeri-, foder-, fødevarer- og landbrugsindustrien verden over.

4 KAPITAL

- 4.1 Selskabskapitalen udgør DKK 720.000 fordelt på aktier á kr. 0,08 eller multiple heraf. Selskabskapitalen er fuldt indbetalt.

5 BEMYNDIGELSER

- 5.1 Kapitalforhøjelser
 - 5.1.1 Bestyrelsen er indtil den 1. september 2026 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabskapitalen med fortegningsret for de eksisterende aktionærer ved at udstede aktier for op til nominelt kr. 200.000 (svarende til 2.500.000 nye aktier). Kapitalforhøjelsen kan gennemføres ved kontant betaling, apportindskud og/eller gældskonvertering. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen og skal som minimum være markedskurs.
 - 5.1.2 Bestyrelsen er indtil den 1. september 2026 bemyndiget til ad en eller flere gange at forhøje selskabskapitalen uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer ved at udstede aktier for op til nominelt kr. 200.000 (svarende til 2.500.000 nye aktier). Kapitalforhøjelsen kan gennemføres ved kontant betaling, apportindskud og/eller gældskonvertering. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen og skal som minimum være markedskurs.
 - 5.1.3 Bestyrelsens bemyndigelser i afsnit 5.1.1 og 5.1.2 kan tilsammen udnyttes til at forhøje selskabskapitalen med maksimalt kr. 200.000 (svarende til 2.500.000 nye aktier).
 - 5.1.4 Aktier udstedt i henhold til bemyndigelserne i afsnit 5.1.1 og 5.1.2 skal indbetales fuldt ud, lyde på navn og registreres i selskabets ejerbog. Aktierne skal være omsætningspapirer og i alle henseender have samme rettigheder som de eksisterende aktier, herunder i relation til fortegningsret, indløsning og omsættelighed. De nye aktier skal give ret til udbytte for det løbende regnskabsår på lige fod med eksisterende aktier fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen.

5.2 Warrants

- 5.2.1 Bestyrelsen er indtil den 1. september 2026 bemyndiget til ad en eller flere gange at udstede warrants til bestyrelsesmedlemmer, direktører samt medarbejdere i selskabet, der giver ret til tegning af op til kr. 100.000 af selskabskapitalen uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer. Bestyrelsens fastsætter vilkårene for de udstedte warrants, herunder udnyttelseskursen som kan være lavere end markedskursen. Bestyrelsen er samtidig bemyndiget til at gennemføre den dertil hørende kapitalforhøjelse ad en eller flere gange med op til kr. 100.000 af selskabskapitalen uden fortegningsret for selskabets eksisterende aktionærer.
- 5.2.2 Aktierne udstedt i henhold til bemyndigelsen i afsnit 5.2.1 skal indbetales fuld ud, lyde på navn og registreres i selskabets ejerbog. Aktierne skal være omsætningspapirer og i alle henseender have samme rettigheder som de eksisterende aktier, herunder i relation til fortegningsret, indløsning og omsættelighed. De nye aktier skal give ret til udbytte for det løbende regnskabsår på lige fod med eksisterende aktier fra tidspunktet for registrering i Erhvervsstyrelsen.
- 5.2.3 Bestyrelsen kan efter de til enhver tid gældende regler i selskabsloven genanvende eller genudstede eventuelle bortfaldne ikke-udnyttede warrants forudsat, at genanvendelsen eller genudstedelsen finder sted inden for de vilkår og tidsmæssige begrænsninger, der fremgår af bemyndigelsen. 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 inden for samme bemyndigelse at genudstede nye warrants, hvis de allerede udstedte warrants er bortfaldet.

6 SELSKABETS AKTIER

- 6.1 Der oprettes en fortegnelse over alle aktionærer. Ejerbogen føres af Computershare A/S, CVR-nr. 27088899.
- 6.2 Selskabets aktier er registreret hos og udstedes i papirløs form gennem VP SECURITIES A/S, CVR-nr. 21599336. Udbytte betales gennem VP SECURITIES A/S og indsættes på udbyttekonti registreret i VP SECURITIES A/S. Rettigheder vedrørende aktierne skal anmeldes til VP SECURITIES A/S efter reglerne herom.
- 6.3 Selskabets aktier er udstedt på navn og skal være omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger for aktiernes omsættelighed.
- 6.4 Der er ikke udstedt ejerbeviser.

7 GENERALFORSAMLINGER

- 7.1 Generalforsamlingen er, indenfor lovgivningens og disse vedtægters fastsatte rammer, den højeste myndighed i alle selskabets anliggender.
- 7.2 Bestyrelsen indkalder til generalforsamling senest 2 uger og tidligst 4 uger før generalforsamlingen ved almindeligt brev eller e-mail til enhver aktionær, som er noteret i ejerbogen. I indkaldelsen skal angives, hvilke anliggender der skal behandles på generalforsamlingen.
- 7.3 Enhver aktionær har ret til at få et bestemt emne optaget på dagsordenen til den ordinære generalforsamling, såfremt aktionæren skriftligt fremsætter krav herom over for bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse.

Fremsættes kravet om optagelse af et bestemt emne på dagsordenen senere end 6 uger før generalforsamlingens afholdelse, afgør bestyrelsen om kravet er fremsat i så god tid, at emnet kan optages på dagsordenen for generalforsamlingen.

- 7.4 Den ordinære generalforsamling skal afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til og være modtaget af Erhvervsstyrelsen inden 5 måneder efter regnskabsårets udløb.
- 7.5 Ekstraordinær generalforsamling til behandling af et bestemt angivet emne skal indkaldes senest 2 uger efter, at det skriftligt er begæret af bestyrelsen, revisor eller aktionærer, der alene eller tilsammen ejer mindst 5 % af aktiekapitalen med angivelse af hensigten med at afholde en sådan generalforsamling.
- 7.6 Senest 2 uger før en generalforsamling skal bestyrelsen fremlægge en dagsorden med de forslag, der skal behandles på generalforsamlingen. Senest 2 uger før en ordinær generalforsamling skal bestyrelsen endvidere fremlægge selskabets årsrapport med revisors påtegning og bestyrelsens underskrift. Dagsordenen (og årsrapporten) fremlægges på selskabets kontor til aktionærernes gennemsyn eller gøres på anden måde tilgængelig for aktionærerne.
- 7.7 Selskabets generalforsamlinger er ikke åbne for offentligheden.

8 ORDINÆR GENERALFORSAMLING DAGSORDEN.

- 8.1 På den ordinære generalforsamling er dagsordenen som følger:
- 1) Valg af dirigent
 - 2) Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne regnskabsår
 - 3) Godkendelse af revideret årsrapport
 - 4) Anvendelse af overskud eller dækning af underskud i henhold til den godkendte årsrapport
 - 5) Meddelelse af decharge til bestyrelsen
 - 6) Orientering om vederlagspolitikken
 - 7) Godkendelse af bestyrelsens honorar
 - 8) Valg af bestyrelse
 - 9) Valg af revisor
 - 10) Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller aktionærerne

9 STEMMERET- OG DELTAGELSESRET PÅ GENERALFORSAMLINGEN

- 9.1 På generalforsamlingen giver hver aktie på kr. 0,08 én stemme.
- 9.2 Aktionærens ret til at møde og i tilknytning til sine aktier afgive stemme på selskabets generalforsamling eller afgive brevstemme fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er den dato, der ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse. De aktier, den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens kapitalejerforhold i ejerbogen samt de meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførsel i ejerbogen, men som endnu ikke er indført i ejerbogen.

- 9.3 Enhver aktionær, der er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, og som ønsker at deltage i en generalforsamling, skal senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse anmode om et adgangskort til generalforsamlingen.
- 9.4 Aktionærer har ret til at møde på en generalforsamling ved fuldmægtig, der skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt. Der gælder ingen tidsmæssige eller andre begrænsninger for afgivne fuldmagter.
- 9.5 En fuldmagt kan til enhver tid tilbagekaldes skriftligt af fuldmagtsgiveren.
- 9.6 Beslutninger træffes med simpelt flertal, medmindre andet følger af vedtægterne eller selskabsloven.
- 10 ELEKTRONISK GENERALFORSAMLING**
- 10.1 Bestyrelsen er bemyndiget til at beslutte, at generalforsamlinger afholdes fuldstændig eller delvis elektronisk.
- 10.2 Bestyrelsen skal sørge for, at elektroniske generalforsamlinger afvikles på betryggende vis, og skal sikre, at det anvendte system er indrettet, så lovgivningens krav til afholdelse af generalforsamling opfyldes, herunder især aktionærernes adgang til at deltage i, ytre sig samt stemme på generalforsamlingen. Systemet skal gøre det muligt at fastslå, hvilke aktionærer der deltager, hvilken selskabskapital og stemmeret de repræsenterer samt resultatet af afstemninger.
- 10.3 Via egen opkobling tilslutter aktionærerne sig et virtuelt forum, hvor generalforsamlingen afholdes. Bestyrelsen fastsætter de nærmere krav til de elektroniske systemer, som anvendes ved elektronisk generalforsamling. Aktionærerne afholder selv egne omkostninger, til brug for deres deltagelse i elektronisk generalforsamling.
- 10.4 I indkaldelsen til den elektroniske generalforsamling angives de nærmere krav til det elektroniske udstyr, som skal anvendes ved deltagelse i generalforsamlingen. Ligeledes angives, hvorledes tilmelding sker, samt hvor aktionærerne kan finde oplysninger om fremgangsmåden i forbindelse med generalforsamlingen.
- 10.5 Aktionærernes eventuelle spørgsmål til dagsordenen og øvrige dokumenter til brug for generalforsamlingen skal være selskabet i hænde senest en uge før generalforsamlingens afholdelse.
- 10.6 Ved afholdelse af elektronisk generalforsamling, kan selskabet beslutte at benytte elektronisk dokumentudveksling samt elektronisk post i kommunikationen mellem selskabet og aktionærerne i overensstemmelse med vedtægternes afsnit 14, i stedet for at fremsende eller fremlægge papirbaserede dokumenter.
- 11 BESTYRELSE**
- 11.1 Selskabet ledes af en bestyrelse på 3-5 medlemmer valgt af generalforsamlingen for tiden indtil næste ordinære generalforsamling.
- 11.2 Bestyrelsen er forpligtet til at varetage en forretningsorden vedrørende udførelsen af bestyrelsens hverv.

12 DIREKTION

12.1 Selskabet bestyrelse ansætter en direktion med 1-3 direktører.

13 TEGNINGSREGEL

13.1 Selskabet tegnes af to direktører i forening, en direktør og et bestyrelsesmedlem eller den samlede bestyrelse i forening.

14 REVISION

14.1 Én eller to statsautoriserede- eller registrerede revisorer vælges på generalforsamlingen indtil videre til at forestå revision af selskabet.

15 REGNSKABSÅR

15.1 Selskabets regnskabsår er 01.01 til 31.12 og Selskabets første regnskabsår var 1. november 1996 – 31. december 1997.

Senest ændret ved den ekstraordinære generalforsamling den 15. oktober 2021.

9.3 Selskabets reviderede regnskab for regnskabsåret 2020

Selskabets reviderede regnskab for regnskabsåret 2020 er godkendt på Selskabets ordinære generalforsamling den 14. juni 2021. Regnskabet kan hentes på Selskabets hjemmeside: www.q-interline.com og på CVR.dk.

9.4 Vederlagspolitik for Bestyrelse og Direktion

Uanset at Q-Interline A/S ("Selskabet") ikke er omfattet af en lovbestemt pligt til at udarbejde en vederlagspolitik, har Bestyrelsen ud fra en vurdering af, hvad der udgør god selskabsledelse, besluttet at udarbejde en vederlagspolitik for Bestyrelse og Direktion i Selskabet og indhente godkendelse af Selskabets aktionærer på en generalforsamling.

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

1 Generelle principper

1.1 Under hensyntagen til en række forhold, herunder Selskabets status som vækstvirksomhed og nødvendigheden af at allokere en så stor del af Selskabets likviditetsberedskab til aktiviteter, der understøtter selskabets drift og udvikling, er det Bestyrelsens opfattelse, at en kombination af fast og resultatbaseret aflønning kan være hensigtsmæssig for at sikre, at Selskabet kan tiltrække og fastholde Bestyrelse og Direktion med den rette profil og kompetencer samtidig med, at såvel Direktionen som Bestyrelse kan aflønnes delvist med et incitamentsbaseret vederlag, der kan understøtte en bæredygtig værdiskabelse for selskabets aktionærer og dermed skabe sammenfald mellem Ledelsen og aktionærernes interesser.

1.2 Formålet med denne vederlagspolitik er at fastlægge rammerne for aflønningen, der fordrer opnåelse af Selskabets korte og langsigtede mål, og som sikrer, at vederlagsmodellen ikke fører til uforsigtighed, uhensigtsmæssig adfærd eller unødigt accept af risici.

2 Bestyrelsen

2.1 Bestyrelsen modtager et bestyrelseshonorar, som godkendes hvert år på en generalforsamling i Selskabet og senest i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af Selskabets årsrapport.

2.2 Formanden for Bestyrelsen modtager normalt et honorar svarende til mellem 1½ til 2½ gange honoraret til et menigt bestyrelsesmedlem begrundet i en større arbejdsindsats end menige bestyrelsesmedlemmer.

2.3 Honoraret består af et fast grundhonorar, der som A-indkomst og udbetales månedsvis.

2.4 Der kan i særlige tilfælde, hvor et bestyrelsesmedlem i henhold til separat aftale, anmodes om at udføre specifikke og særligt tidskrævende opgaver, ydes et særligt kontant tillægshonorar, som dog skal være betinget af generalforsamlingens endelige godkendelse i forbindelse med behandlingen og godkendelsen af Bestyrelsens honorering.

2.5 Medlemmer af Selskabets bestyrelse modtager ikke vederlag i form af aktier eller aktietegningsoptioner med henblik på at opretholde eksterne bestyrelsesmedlemmers uafhængighed.

3 Direktion

3.1 Lønforhold og øvrige ansættelsesvilkår for hver enkelt direktør i Selskabet er reguleret af en direktørkontrakt indgået mellem det enkelte direktionsmedlem og Bestyrelsen. Nye kontrakter og tillæg til eksisterende kontrakter, som udarbejdes, efter at denne vederlagspolitik er godkendt på en generalforsamling i Selskabet, skal være udarbejdet inden for rammerne heraf og kan indeholde en eller flere af de vederlagskomponenter, som er opregnet i punkt 3.2

3.2 Direktionens vederlagskomponenter

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

- Fast kontantbaseret løn (bruttolønnen), inklusive eventuelt pensionsbidrag
- Visse løngoder, herunder f.eks. firmabil, telefon, avis, sundhedsforsikring m.v.
- Kontantbaseret bonusordning, jf. punkt 3.3.
- Aktietegningsoptionsbaseret bonusordning, jf. punkt 3.4

Derudover kan medlemmerne af Selskabets Direktion deltage på lige fod med og på samme vilkår som øvrige medarbejdere i generelle warrant- og medarbejderaktie-ordninger i Selskabet, som Bestyrelsen måtte træffe beslutning om.

3.3 Kontantbaseret bonus

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

(a) Årlig bonus (kortsigtet)

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

En årlig bonus har til hensigt at bidrage til, at Selskabet opnår dets kortsigtede målsætninger. Bonustildelingen og størrelsen heraf afhænger af graden af opfyldelse

af sådanne målsætninger, som måtte blive aftalt for et år ad gangen. Disse målsætninger vil primært vedrøre realisering af Selskabets salgs- eller budgetmål eller opnåelsen af finansielle nøgletal eller andre konkret målbare resultater af finansiell eller ikke finansiell karakter.

(b) Flerårig bonus (langsigtet)

De enkelte medlemmer af Selskabets Direktion vil kunne være berettiget til en langsigtet bonus, som optjenes over strategiperioden, typisk over en 3-årig periode. Den samlede bonus kan maksimalt udgøre 100 % af vedkommendes gennemsnitlige årsløn (brutto) i optjeningsperioden. Bonusniveauet fastlægges af Bestyrelsen. Bonussen udbetales som udgangspunkt som et kontantvederlag, jf. dog punkt 3.4. En flerårig bonus har til formål at sikre, at Selskabet opnår dets langsigtede målsætninger. Tildelingen og størrelsen heraf vil derfor afhænge af realiseringen af Selskabets målsætninger.

3.4 Aktietegningsoptionsbaseret bonus

Bestyrelsen kan beslutte, at en langsigtet flerårig bonus, jf. punkt 3.3(b) kan udbetales som et aktieoptionsbaseret vederlag, hvor Bestyrelsen diskretionært kan vælge, at optjenings- og eller udnyttelsesvilkårene i aftalegrundlaget understøtter de langsigtede målsætninger eller fastholdelseselementet.

4 Generalforsamlingsgodkendelse

4.1 Denne vederlagspolitik er godkendt på Selskabets ekstraordinære generalforsamling den 1. september 2021.

5 Offentliggørelse

5.1 Den til enhver tid gældende vederlagspolitik vil være tilgængelig på Selskabets hjemmeside www.q-interline.com/investor.

9.5 Figuroversigt

Figur 1: Udbuddet - oversigt over væsentlige datoer.	14
Figur 2: Billeder af produkterne Quant og InSight Pro.	16
Figur 3: Billede af produktet DairyQuant GO.	17
Figur 4: Forventet anvendelse af Nettoprovenu ved Minimumsudbuddet.	21
Figur 5: Forventet anvendelse af Nettoprovenu ved Maksimumsudbuddet.	21
Figur 6: Målecelle til Inline Ostemælkstandardisering.	25
Figur 7: InSight Pro Inline analysator i Storbritannien.	26
Figur 8: Bølgelængdeområde for lys.	29
Figur 9: NIR filter.	30
Figur 10: Dispersive Diode Array NIR.	30
Figur 11: Czerny-Turner Monochromator.	31
Figur 12: Drift og tilhørende justering af Mid-IR mælkeanalysator.	31
Figur 13: Michelson Interferometer (tv) og Interferogram (th).	33
Figur 14: Interferogram baggrund (øtv), Interferogram med prøve (ntv), baggrundsspektrum uden prøve (ømidt), spektrum med prøve (nmidt), transmissionsspektrum (øth), reflektionsspektrum (nth).	33
Figur 15: Oversigt over de væsentligste konkurrenter.	35
Figur 16: Vurdering af måleteknologier.	36
Figur 17: Quant modeller med forskelligt måletilbehør.	36
Figur 18: Screen dump af InfraQuant 5.5 front-end software.	37
Figur 19: InSight Pro.	38
Figur 20: Spoon probe for mælkepulver.	38
Figur 21: Reflection probe til ost eller smør.	38
Figur 22: DairyQuant GO Mælkeanalysator med patenteret Pivette sampling.	39
Figur 23: Transmissionsmålecelle m 1,0 mm åbning.	40
Figur 24: AnalyticTrust connection.	40
Figur 25: Kontrolkort med grænseværdier.	41
InSight Pro Liquids til Inline måling af valleproteinkoncentrat i Tyskland.	42
Figur 26: Varemærkeregistreringer.	44
Figur 27: Registrerede patenter.	45
Figur 28: Oversigt over forskningsinstitutioner, som har installeret Q-Interline A/S' analyseinstrumenter.	46
Figur 29: Forventet udvikling i omsætning og EBIT, 2021-2025.	54
Figur 30: Selskabets organisation.	56
Figur 31: Udvikling i organisationen inklusive deltidsansatte studerende.	57
Figur 32: Nøgletal gældende pr. 31. august 2021.	66
Figur 33: Resultatopgørelse, 2018-2020.	66
Figur 34: Resultatopgørelse 1. halvår 2020 og 2021.	67
Figur 35: Balance - Aktiver, 2018-2020.	69
Figur 36: Balance - Passiver, 2018-2020.	69
Figur 37: Balance - Aktiver, pr. 30. juni 2021.	70
Figur 38: Balance - Passiver, pr. 30. juni 2021.	70
Figur 39: Pengestrømsanalyse, 2019-2020.	72
Figur 40: Økonomiske nøgletal, 2018-2020.	73
Figur 41: Finanskalender.	74
Figur 42: Direktionens og Bestyrelsens ejerskab af Selskabet.	84
Figur 43: Aktionærsammensætningen pr. Virksomhedsbeskrivelsesdatoen og før Udbuddet.	84
Figur 44: Aktionærsammensætningen efter Udbuddet ved Minimumsudbuddet.	85
Figur 45: Aktionærsammensætningen efter Udbuddet ved Maksimumsudbuddet.	85
Figur 46: Bestyrelsens og Direktionens andel af Selskabets Aktier efter Udbuddet.	86
Figur 47: Oversigt over Lock-Up forpligtelser.	88

Figur 48: Udvikling i selskabskapital siden Selskabets stiftelse.	89
Figur 49: Oversigt over patenter og varemærke.	91
Figur 50: Forventet tidsplan.	95
Figur 51: Forhåndstegning af Nye Aktier.	100

9.6 Tegningsblanket

Kun én blanket pr. depot.

Tegningsordre kan også afgives elektronisk via ordregivers eget kontoførende pengeinstituts handelsplatform eller via Nordnet AB's danske hjemmeside: nordnet.dk, jf. Virksomhedsbeskrivelsens punkt 8.25.1 og 8.25.3.

Tegningsblanket

Bindende ordre om tegning af Aktier i Q-Interline A/S, CVR-nummer 19614409.

Udbud af Nye Aktier i Q-Interline A/S Udbud af mellem 4.000.000 styk Aktier og 5.000.000 styk Aktier à nominelt DKK 0,08. Udbudsperiode Den 25. oktober 2021 kl. 09.00 til den 5. november 2021 kl. 23.59 (dansk tid) begge dage inkl. Udbudskurs Udbudskursen er DKK 5,00 pr. Aktie à nominelt DKK 0,08. Første handelsdag Ved gennemførelse af Udbuddet forventes Første handelsdag at være den 16. november 2021.	Virksomhedsbeskrivelse Virksomhedsbeskrivelsen er dateret den 22. oktober 2021. Virksomhedsbeskrivelsen er offentliggjort på Nasdaq First North Growth Markets hjemmeside: http://www.nasdaqomxnordic.com/nyheder/selskabsmeddelelser og Selskabets hjemmeside: www.q-interline.com/investor, efter at Nasdaq Copenhagen A/S har accepteret optagelsen af Selskabets Aktier til handel på Nasdaq First North Growth Market Denmark på betingelse af, at Udbuddet gennemføres, og at Nasdaq First North Growth Markets krav til antallet af kvalificerede aktionærer og Free Float er opfyldt. ISIN-kode Permanent: DK0061677135. Midlertidig: DK0061677218. Al handel i denne kode sker for investors egen regning og risiko.
--	--

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

Tegningsordrer skal afgives ved indlevering af tegningsblanketten til ordregivers eget kontoførende pengeinstitut i udfyldt og underskrevet stand i så god tid, at det kontoførende pengeinstitut har mulighed for at behandle og videresende ordren, så den er Danske Bank A/S i hænde senest den 5. november 2021 kl. 23.59 (dansk tid). Der kan kun afgives én tegningsblanket pr. depot i VP Securities A/S. Der skal minimum tegnes 800 styk Aktier, svarende til DKK 4.000 pr. tegningsordre. Overstiger de samlede tegningsordrer antallet af Udbudte 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 800 Aktier (Minimumstegningsbeløbet) pr. investor.

På vilkår, som anført i Virksomhedsbeskrivelsen, dateret den 22. oktober 2021, afgiver jeg/vi herved tilbud om tegning af Aktier i Q-Interline 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 Q-Interline A/S. Jeg/vi forpligter os til at betale modværdien af de tildelte Nye Aktier.

Jeg/vi erklærer samtidig, at jeg/vi er bekendt med indholdet i Virksomhedsbeskrivelsen dateret den 22. oktober 2021 og de deri nævnte risici.

Jeg/vi erklærer, at informationen i tegningsblanketten kan distribueres mellem Danske Bank A/S, Q-Interline A/S samt Norden CEF A/S som rådgivere og mit eget pengeinstitut.

Tegningsønsker fra DKK 250.005,00

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

Eller

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

Tegningsønsker til og med DKK 250.000,00

1. Antal Aktier: Jeg/vi ønsker at tegne _____ styk Aktier til DKK 5,00 pr. Aktie (min. 800 styk).

Eller

2. Beløb: Jeg/vi ønsker at tegne Aktier for DKK: _____ (min. DKK 4.000).

VP-konto og depot nr.

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

Personlige oplysninger

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

Underskrift _____ Dato _____ / _____ -2021

Eventuelt firmastempel

Har du spørgsmål, er du velkommen til at sende en e-mail til Selskabets CFO Steen Bjerregaard Christiansen, investor@q-interline.dk eller Selskabets Certified Adviser, Norden CEF A/S, John Norden, jn@nordencef.dk eller telefon (+45) 20 72 02 00.

PENNEO

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

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

Steen Bjerregaard Christiansen

CFO

På vegne af: Q-Interline A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-556540488696

IP: 80.198.xxx.xxx

2021-10-21 12:33:21 UTC

NEM ID 

Birgit Vilstrup Olsen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Q-interline A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-454287774209

IP: 80.198.xxx.xxx

2021-10-21 12:33:16 UTC

NEM ID 

Caspar Rose

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Q-Interline A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-083022134645

IP: 80.198.xxx.xxx

2021-10-21 12:33:24 UTC

NEM ID 

Martin Roithner Henriksen

CEO

På vegne af: Q-interline A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-666506437082

IP: 80.198.xxx.xxx

2021-10-21 12:33:43 UTC

NEM ID 

Knud Christian Luxhøj

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Q-interline A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-443046556876

IP: 81.7.xxx.xxx

2021-10-21 12:39:35 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 53WET-LXASG-KHXZH-QGH4P-7TT0L-ZAA5L

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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