

STENOCARE

WWW.STENOCARE.COM

Medicinsk cannabis - en ny
industri med stort vækstpotentiale
i Danmark og Europa

Indbydelse til
tegning af aktier i
STENOCARE A/S


GEMSTONE
CAPITAL


S E D E R M E R A
FONDKOMMISSION

 **Nordnet**

Legaliseringen af medicinsk cannabis har skabt et **nyt, stort og attraktivt** marked i alle lande, der er blevet liberaliseret.



"STENOCARE er 'first mover' i den danske Forsøgsordning. STENOCARE har som den første udbyder sikret alle nødvendige tilladelser, og er først med godkendte produkter på markedet under Forsøgsordningen."

Tilbuddet i sammendrag

Tegningsperiode: 24. september – 9. oktober 2018.

Tegningskurs: 8,80 DKK pr. aktie.

Tegningspost: Mindste tegningspost er 400 aktier, svarende til 3.520 DKK.

Emissionsmængde og laveste grænse for gennemførelsen:

Udbuddet omfatter maksimalt 2.113.000 aktier, svarende til cirka 18.594.400 DKK (cirka 26.026.582 SEK*). Fastlagt laveste niveau for nyemissionens gennemførelse er 11.088.000 DKK, (svarende til cirka 15.519.874 SEK*).

Antal aktier inden nyemission: 6.784.762 aktier.

Vurdering (pre-money): Cirka 59,7 MDKK (svarende til cirka 83,6 MSEK*).

Tegningstilsagn: Virksomheden har modtaget tegningstilsagn fra bl.a. hovedaktionærer og ledelsesmedlemmer på i alt cirka 11,2 MDKK, svarende i alt til omtrent 60 procent af emissionsmængden.

Notering på Spotlight Stock Market: Aktien i STENOCARE er planlagt til at blive noteret på Spotlight. Første dag for handel forventes at blive den 26. oktober 2018.

ISIN-kode: DK0061078425

Brug af kapital: Provenuet fra noteringen er beregnet til primært at finansiere etablering af et produktionsanlæg til egen dyrkning og fremstilling af medicinsk cannabis, samt til at finansiere løbende omkostninger.

INTRODUKTION

Siden 1. januar 2018 har et fireårigt forsøgsprogram gjort det muligt for alle læger i Danmark lovligt at udskrive tilskudsberettigede recepter på en type af medicinske cannabisprodukter, som tidligere ikke var lovlige i Danmark. Danmark er et af de få europæiske lande, der i tillæg til importen også har legaliseret dyrkning af medicinsk cannabis. De strenge danske krav til produktkvalitet og pesticidfri produktion vil skabe konkurrencefordel for danske producenter som STENOCARE på de globale markeder. Der er samlet set cirka 40 indikationer, hvor medicinsk cannabis potentielt kan vise resultater på effekt. De primære patientgrupper er multipel sklerose (MS), kroniske smerter, rygmærsskade (paraplegi) samt kvalme og opkastninger som følge af kemobehandling. Alle former for sygdomme omfattes dog af den danske legalisering, hvilket betyder at læger har tilladelse til at ordinere medicinsk cannabis til alle patienter og til alle former for sygdomme.

STENOCARE A/S

STENOCARE var den første virksomhed på det danske marked, der fik tilladelse fra den danske Lægemiddelstyrelse til både at dyrke og producere medicinsk cannabis samt til at importere godkendte medicinske produkter med indhold af cannabisolie til videresalg. STENOCARE har indgået distributionsaftale med Nomeco A/S og Tjellesen Max Jenne A/S, som er de to førende grossister i Danmark, hvorigennem virksomheden har sikret en distribution til samtlige apoteker og hospitaler i Danmark.

I september 2018 indledte STENOCARE salg af medicinsk cannabisolie, som virksomheden importerer fra sin strategiske partner CannTrust Inc. ("CannTrust") i Canada. STENOCARE er

dermed den første leverandør til at levere medicinsk cannabisolie i løbet af det fireårige forsøgsprogram til patienter på det danske marked. Virksomheden planlægger også at udvikle et produktionsanlæg til dyrkning og produktion af medicinsk cannabis i virksomhedens nuværende faciliteter i Jylland. STENOCARE planlægger at påbegynde salget af egenproducerede produkter, så snart produkterne er godkendt af den danske Lægemiddelstyrelse til optagelse på medicinlisten. Virksomhedens produktsortiment vil derfor fremover blive suppleret med egenproduceret medicinsk cannabis, hvilket vil nedbringe omkostningerne per produkt, og muliggøre yderligere etablering på de legaliserede markeder i Europa.

*Vekselkurs cirka 1,3997 DKK/SEK.

STENOCAREs vision er at udvikle og levere medicinsk cannabis, som giver patienter med daglige smerter og andre lidelser bedre livskvalitet. Virksomheden vil producere og bearbejde medicinsk cannabis i et hygiejnisk og højteknologisk klimarum uden brug af pesticider.

"Vi er den første cannabis IPO i Europa, og er positioneret til at blive en førende aktør på det danske marked, og en betydelig leverandør i Europa."

Thomas Skovlund Schnegelsberg, administrerende direktør STENOCARE A/S

MARKEDSPOTENTIALE

I dag er Canada med cirka 36 millioner indbyggere førende på markedet inden for medicinsk cannabis, og har i perioden 2014-2018 oplevet en stigning i markedsstørrelse fra 50 millioner DKK til 6 milliarder DKK. Med et samlet befolkningstal på cirka 741 millioner mennesker i Europa, befinder den danske og europæiske industri for medicinsk cannabis sig i starten af en høj potentiel vækst, som kan sammenlignes med eksempelvis den i Canada.

STENOCARE påbegyndte, som den første i forsøgsordningen, salget på det danske marked i september 2018, og i efterår/vinter 2018 planlægger virksomheden at forsyne den initiale patientgruppe i Danmark på cirka 50.000 mennesker med medicinsk cannabis, hvilket svarer til, at STENOCARE forventer at levere cirka 2.000 behandlinger.

Virksomhedens målsætning er at opnå en betydelig markedsandel på det danske marked i løbet af 2018 og 2019, da STENOCARE i øjeblikket er den eneste leverandør af medicinsk cannabisolie til ordinerer af alle læger under Forsøgsordningen. Ledelsen vurderer, at de primære patientgrupper i Danmark har en forventet markedsstørrelse på cirka 1 milliarder DKK i 2021. STENOCARE planlægger endvidere at påbegynde dyrkning af egen medicinsk cannabis i starten af 2019. Derefter vil STENOCARE identificere hvilke europæiske fokusmarkeder der vil være for salget af egne produkter. I dag har 11 europæiske markeder valgt at legalisere medicinsk cannabis, og markedet forventes at stige til cirka 30 milliarder DKK i 2022¹.

1. STENOCARE extrapolation of German market for EU: The State of Legal Marijuana Markets published by Arcview Market Research and BDS Analytics

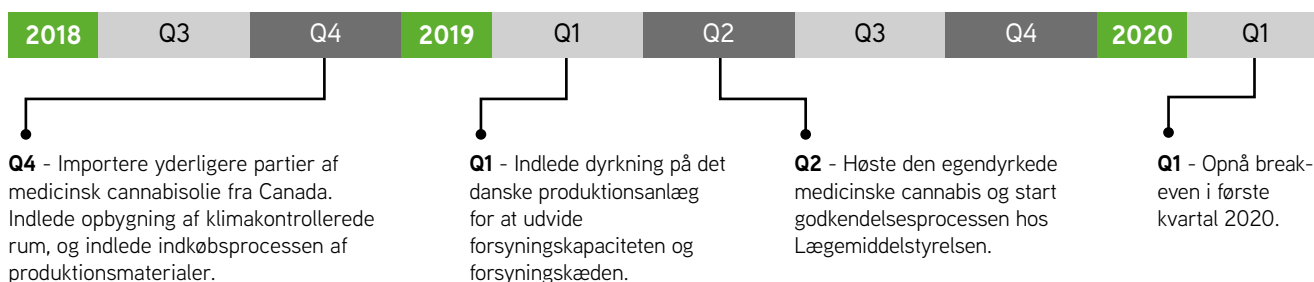
Målsætninger i den nærmeste fremtid

2018

At være "first mover" inden for medicinsk cannabis på det danske hjemmemarked.

2019

Etablering af produktionsanlæg i Danmark gennemføres. Undersøgelse af europæiske ekspansionsmuligheder påbegyndes.



Administrerende direktør Thomas Skovlund Schnegelsberg udtaler

STENOCARE blev grundlagt med en klar vision om at skabe bedre livskvalitet for patienter ved at tilbyde medicinsk cannabis som alternativ og/eller supplement til traditionel medicin. Inspirationen til virksomheden kom fra personlige erfaringer med familie og venner, som havde haft umenneskelige og store smerter og traumer. Ydermere har vi alle hørt eksempler på fordelene ved medicinsk cannabis i forhold til mange forskellige sygdomme.

STENOCAREs strategi hviler på to søjler. Den første søjle består i at opbygge import og grossistsalg af færdige produkter til det danske marked. I dag har vi sikret alle nødvendige aftaler med leverandører og distributører og fået nødvendige godkendelser fra den danske Lægemiddelstyrelse for at indlede opbygningen af denne søjle i vores virksomhed. I september 2018 startede vi således som den første herhjemme med at distribuere vores tre medicinsk godkendte cannabisolier til alle danske apoteker og hospitaler. Den anden søjle i vores strategi består i at etablere et produktionsanlæg for at kunne dyrke og producere vores egne medicinske cannabisprodukter til patienter i Danmark og det øvrige Europa. En højteknologisk fabrik med lukkede, hygiejniske og klimakontrollerede rum bliver derfor udviklet i vores nuværende faciliteter i Jylland. Den lov, der regulerer legaliseringen af medicinsk cannabis i Danmark, håndhæver nogle af de strengeste krav. Kravet til blandt andet produktion uden brug af pesticider vil være en udfordring for både kommende danske konkurrenter og internationale producenter og leverandører, som arbejder på at komme ind på vores marked, og her har STENOCARE og vores canadiske partner CannTrust et forspring med vores produkter, som allerede er godkendt til at blive optaget på den danske Lægemiddelstyrelses medicinliste. CannTrust (TSX: TRST) er en af de førende producenter af medicinsk cannabis i verden. Dels er de vores leverandør af færdige produkter, af knowhow og af formeringsmateriale til produktionsanlægget, og dels er de medejere i selskabet. CannTrust foretager også en investering ved at deltage som aktietegner i den forestående nyemission, hvilket er en glimrende kvittering på vores business case. Partnerskabet med CannTrust bidrager med mange års brancheerfaring til vores organisation – erfaringer, der vil hjælpe os med at undgå kritiske faldgrupper og påskynde vores etablering på markedet.

Danmark er vores hjemmemarked og førsteprioritet. I den primære patientgruppe er der på kort sigt cirka 50.000 patienter med multipel sklerose, eller patienter som gennemgår kemobehandling. Med erfaringer fra andre markeder og med inkludering af en bredere gruppe af sygdomme, vurderes potentialet dog til at omfatte flere end 500.000 patienter². Vi har fastlagt vores kvantificering af den danske markedsudvikling med udgangspunkt i den historiske udvikling på det canadiske marked. Det danske marked minder i mange henseender

om det canadiske, hvor Canada i øjeblikket befinder sig cirka 4-5 år foran Danmark. Baseret på de seneste års udvikling på det canadiske marked er det vores vurdering, at den danske markedsstørrelse kan komme op på cirka 1 milliard DKK i 2021. De primære patientgrupper i Europa svarer til cirka 31,5 millioner mennesker, med et prognosticeret europæisk marked på cirka 30 milliarder DKK i 2022, hvis vi ekstrapolerer fra tidligere data fra Tyskland.

Vi har opbygget en førende rolle i Danmark og har sikret godkendelser fra den danske Lægemiddelstyrelse. Sammenlignet med vores mere end 30 konkurrenter, har vi passeret flere vigtige milepæle. Vi var blandt de første virksomheder, der fik tilladelse fra den danske Lægemiddelstyrelse til at dyrke og producere medicinsk cannabis. Vi er også den første virksomhed, der har opnået alle licenser til dyrkning, produktion, fremstilling, import og distribution af medicinsk cannabis. Herudover er vi den første virksomhed, som har importeret medicinske cannabisolieprodukter, der er godkendt og optaget på den danske Lægemiddelstyrelses medicinliste, og har siden september 2018 været den første virksomhed, der er begyndt at levere disse til patienterne. Vi er positioneret til at blive en førende aktør på det danske marked, og en betydelig leverandør i Europa.

Strategien er udviklet for at drage fordel af, at Danmark er et af de få lande i Europa, der legaliserer dyrkning af medicinsk cannabis. Nu er vi også klar til at indlede gennemførelsen af den anden søjle i vores strategi – opbyggelsen af klimarum i vores produktionsanlæg. For at realisere vores planer og potentielle gennemfører vi nu nyemission på cirka 18,6 MDKK i forbindelse med notering på Spotlight Stock Market. Den kapital, vi får gennem nyemissionen, er hovedsageligt beregnet til finansiering af udviklingen af vores produktionsanlæg og løbende driftsudgifter.

Vi har en unik mulighed i et nyt og stort marked og jeg byder alle velkommen til at investere i STENOCARE.

Thomas Skovlund Schnegelsberg
Administrerende direktør STENOCARE A/S

2. STENOCARE Danish market data based on
http://www.sum.dk/-/media/Files/20-%20Publikationer_L_pdf/2014/Kraeft-noegletal-januar-2013/Noegletal_kraeft_2013.ashx
<https://scleroseforeningen.dk/viden-og-nyt/hvad-er-sclerose/fa-alle-tallene-om-sclerose>
<http://www.smertedanmark.dk/fakta-om-kroniske-smerter/>

HENVISNING TIL MEMORANDUM

Alle investeringer i værdipapirer er forbundet med risikovillighed. I memorandummet for STENOCARE A/S indgår en beskrivelse af potentielle risici, der er forbundet med virksomhedens aktiviteter og dens værdipapirer. Inden der tages en investeringsbeslutning skal disse risici, sammen med øvrig information i det komplette memorandum, gennemlæses grundigt. Memorandummet kan downloades på virksomhedens hjemmeside (www.stenocare.com). Memorandummet er også tilgængeligt via Spotlights (www.spotlightstockmarket.com), Sedermera Fondkommissionens (www.sedermera.se) og Gemstone Capitals (www.gemstonecapital.com) respektive hjemmesider.

Sedermera Fondkommission er finansiel rådgiver i forbindelse med nyemissionen og efterfølgende notering på Spotlight Stock Market. Nordnet Bank er Selling Agent i forbindelse med nyemissionen. Gemstone Capital bistår bl. a. med markedsføring i Danmark.



Blanket til tegning af aktier i STENOCARE A/S (for danske investorer)

Sådan tegner du aktier: Udfyld, underskriv og send denne tegningsblanket til e-mailadressen nederst på siden. Alternativt kan du tegne direkte hos Nordnet på www.nordnet.dk. **Bemærk:** det er ikke alle banker der kan hjælpe dig med at tegne. Derfor er det ofte lettest selv at indsende blanketten.

Tegningsperiode:	24. september – 9. oktober 2018, kl. 15.00
Pris pr. aktie:	8,80 DKK
Tildeling:	Meddeles via afregningsnota.
Afregningsdag:	Fremgår af afregningsnota
Planlagt notering:	Aktien i STENOCARE A/S er planlagt til notering på Spotlight Stock Market. Den første handelsdag er planlagt til 26. oktober 2018.

Memorandum findes bl.a. på www.stenocare.com, www.spotlightstockmarket.com og på www.sedermera.se. Ved vurderingen af den fremtidige udvikling af STENOCARE A/S er det væsentligt at overveje de relevante risici. Hver investor skal foretage sin egen vurdering af disse risici baseret på al tilgængelig information offentliggjort i forbindelse med dette tilbud. Betaling må ikke ske i forbindelse med indsendelse af tegningsblanketten. Tildeling af aktier og betalingsinstruktion meddeles via afregningsnota, som udsendes kort efter tegningsperiodens udløb til alle tegnere der modtager tildeling af aktier. Betaling skal ske til en svensk bankkonto i DKK. De nye aktier vil have samme muligheder og vil være underlagt de samme begrænsninger, der gælder for de eksisterende aktier i overensstemmelse med selskabets vedtægter.

Brug for hjælp?

Hvis du har spørgsmål eller behov for assistance med din tegning så er du velkommen til at kontakte Sedermera Fondkommission på telefon:

+46 (0)40-615 14 10, Eller
issuingservices@sedermera.se

1. Undertegnede tegner følgende antal aktier i STENOCARE A/S til en pris på 8,80 DKK pr. Aktie. Minimum antal, der skal tegnes, er 400 aktier (svarende til 3.520,00 DKK).

Antal aktier:

2. Udfyld hvilken dansk VP-konto eller depot som tildelte aktier skal leveres til. (Vær opmærksom på, at tegning ikke altid kan foretages via en pensionskonto)

Dansk VP-konto/depot:	Bank/Forvalter

3. Har du gennem Sedermera investeret seks (6) gange i de seneste tolv (12) måneder eller investeret gennem Sedermera tre (3) gange om året i de seneste fem (5) år?

<input type="checkbox"/> Ja	<input type="checkbox"/> Nej
-----------------------------	------------------------------

4. Tegning, der overstiger 15.000 EURO?

Hvis tegningen udgør eller overstiger 15.000 EURO, eller hvis svaret er **JA** til spørgsmål 3. ovenfor:

- 1) Spørgsmål om hvidvaskning besvares på hvidvaskningsformularen på næste side,
- 2) En bekræftet kopi af gyldigt id-dokument (dansk kørekort eller pas) skal vedlægges hvidvaskningsformularen.

Bemærk venligst, at ovennævnte dokumenter skal sendes til Sedermera Fondkommission per mail eller post på adressen angivet nedenfor, når blanket til tegning af aktier sendes til Sedermera Fondkommission. Bemærk, at Sedermera Fondkommission ikke kan garantere, at tegningsblanketten bliver taget i betragtning, før hvidvaskningsformularen er tilgængelig for Sedermera Fondkommission.

5. Udfyld navn og adresseoplysninger (VENLIGST SKRIV TYDELIGT)

Navn/selskab	Efternavn	CVR nr./CPR nr
Adresse (gade, nummer, postboks)	Postnummer	By
Land	Telefon:	E-mail (obligatorisk)
Sted og dato	Underskrift	

6. Ved at skrive under på denne tegningsblanket accepteres følgende:

- At tegningen er bindende, men ufuldstændig eller ukorrekt udfyldt tegningsblanket vil ikke blive behandlet og din ansøgning vil ikke blive taget i betragtning;
- At jeg har læst og forstået afsnittet om "Vilkår og betingelser" i Memorandum og er indforstået med de risici der er forbundet med at investere;
- At der ikke er nogen kundeforbindelse mellem Sedermera og tegneren forbundet med denne tegning, og at Sedermera ikke vurderer om tegningen af aktien er anbefalelsærdig for mig eller den person, jeg tegner for;
- At jeg er indforstået med, at tilbuddet ikke er rettet til personer bosiddende i USA, Canada, Australien, Hongkong, Singapore, Sydafrika, Schweiz, New Zealand, Japan eller andre lande, hvor deltagelse kræver et yderligere prospekt, registrering eller andre handlinger end dem følger af dansk og til dels svensk lov.
- At jeg er opmærksom på, at tegningen ikke er omfattet af fortrydelsesretten i den danske fjernsalgslov eller forbrugeraftaleloven;
- At jeg giver tilladelse til Sedermera Fondkommission til at tegne aktier for undertegnendes regning i overensstemmelse med betingelserne i Memorandum udstedt af bestyrelsen for STENOCARE A/S i september 2018;
- At der kan ikke foretages ændringer eller tilføjelser i teksten på denne blanket til tegning af aktier;
- At tildeling af aktier i overensstemmelse med den udfyldte tegningsblanket kan ikke garanteres;
- At personoplysningerne i forbindelse med opgaven opbevares og behandles af Sedermera til administration af denne opgave. Data kan også bruges i forbindelse med fremtidig levering af tilbudsdokumenter fra Sedermera Fondkommission. Personoplysninger lagres og behandles i overensstemmelse med den svenske lov "personuppgiftslagen" og GDPR;
- At jeg har læst og accepteret oplysningerne i denne blanket til tegning af aktier.
- At jeg er indforstået med, at ikke alle banker kan tage imod tegninger, og at det heller ikke er alle danske banker der kan tage aktierne i depot og/eller tilbyde handel med aktierne. Se tegningsanvisninger i STENOCARE A/S's memorandum.

Send blanketten til en af følgende alternativer, således den er fremme senest kl. 15.00 9. oktober 2018:

Brev:
 Vedr: STENOCARE A/S
 Sedermera Fondkommission
 Norra Vallgatan 64
 211 22 Malmö

E-mail: issuingservices@sedermera.se
 (indskannet blanket)

Fax: +46 40-615 14 11

For øvrige henvendelse:
 Telefon: +46 40-615 14 10

MONEY LAUNDERING CHECK - NATURAL PERSON/ LEGAL ENTITY

In accordance with the Swedish act (2017:630) on measures against money laundering and terrorist financing



With reference to applicable regulations for the financial markets, including the rules on measures against money laundering and terrorist financing, the Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen) has issued special regulations for supervised investment companies. The rules require investment companies to verify the identity of the parties with whom they transact business or for whom they perform transactions in accordance with a specifically prescribed arrangement.

Note! If you are a natural person and not a company, please proceed to the questions below.

Beneficial owner*			
Natural person (first name and surname)	Personal ID number	Ownership (%)	Share of votes (%)
Natural person (first name and surname)	Personal ID number	Ownership (%)	Share of votes (%)
Natural person (first name and surname)	Personal ID number	Ownership (%)	Share of votes (%)

*** Beneficial owners are:**

- Natural persons who, alone or with related persons, ultimately own more than 25% of the votes in the legal entity.
- Natural persons who, alone or with related persons, has the right to elect or dismiss more than 50% of the legal entity's board members or equal executives.
- Natural persons who, alone or with related persons, as a result of agreement with owners, members, the legal entity, regulations in the articles of association, company agreements and/or comparable agreements can control the company in accordance with the above..

There are no beneficial owners in accordance with the above. Sedermera Fondkommission will therefore consider the company's Chairman of the Board, CEO or other equivalent executive as the beneficial owner.

If the ownership structure is complex or comprises a number of ownership levels, or the legal entity is owned by a foundation, Please contact Sedermera Fondkommission

Control questions relating to measures against money laundering and terrorist financing

1. What is the purpose with the transaction?

- Savings/investment Securities trading Other – please specify: _____

2. Origin of the capital (multiple options are possible)

- Old savings/investments/capital income Salary/pension/bonus Inheritance/gift
 Sale of property/company Other – please specify: _____

3. What amount are you/ the company planning to invest through Sedermera during the coming year?

- 1-50 000 SEK 50 000-150 000 SEK 150 000-500 000 SEK 500 000 SEK or more

4. PEP – Politically exposed persons

Have you/ any of the beneficial owners or any of the company's representatives (such as the CEO, board members, chairman and/or authorized signatories), any of their employees or any of their immediate family members been a politically exposed person (PEP*) in the last 18 months?

- Yes No

If the answer is Yes, please specify:

Function: _____ Country: _____

The person's name and your relationship (if the person who held the function is someone other than yourself): _____

* A PEP is a person in a politically exposed position who holds, or has held, an important public function in a governmental or international organisation. This person's immediate family members and close colleagues should also be treated as PEPs. Examples are heads of state and of government, ministers, judges, ambassadors and members of parliament.

5. Operations in high-risk jurisdictions

Do you/ the company have operations in any of the following high-risk jurisdictions; Afghanistan, Bosnia and Herzegovina, Guyana, Laos, Vanuatu, Syria, Iran, Iraq, Yemen, Ethiopia, Uganda or North Korea?

- Yes No If the answer is yes, please specify Country: _____

SIGNATURES

The form must be signed and then sent, together with an authorization document to nyemission@sedermera.se. **A verified copy of an Identity document (such as drivers license or pasport) shall be sent to Sedermera Fondkommission via mail to Norra Vallgatan 42, 211 22 Malmö, Sweden.**

Documents to attach Natural Person:

- A verified copy of an Identity document

Handlingar att bifoga för juridisk person:

- A verified copy of an Identity document of authorized representatives
- A copy of a valid power of attorney or a certificate of incorporation (No more than 1 month old)

Signatures	
Place and date	Place and date
Signature of the Party/ Authorized signatory	Sedermera Fondkommission
Print name	Print name

I confirm that all questions have been answered correctly and I will inform Sedermera in the event of any changes.