Invester i højteknologisk kontraktforskning og AI-baseret udvikling af lægemidler

Gubra børsnoteres på hovedmarkedet på Nasdaq Copenhagen

gubra

Udbyder nye aktier i perioden 21. marts til 29. marts 2023

Velkommen til Gubra

– **Henrik Blou**, CEO

> Gubra kombinerer stabil omsætning og indtjening med potentiale for betydelige milepælsbetalinger og royalties.

Drevet af en fælles passion for forskning og udvikling af nye lægemidler etablerede Jacob Jelsing og Niels Vrang i 2008 Gubra. Målet med virksomheden var at levere forskningsydelser i den tidlige fase af lægemiddeludvikling til etablerede medicinal- og biotekselskaber. Grundlaget for virksomheden viste sig i den grad at være holdbar. Siden etableringen er Gubra vokset til at beskæftige næsten 200 dedikerede medarbejdere og har i dag to veletablerede forretningsområder, der gensidigt supplerer og understøtter hinanden: Kontraktforskning og egen lægemiddelforskning. Tilsammen udgør de to områder en unik enhed, der kombinerer stabil omsætning og indtjening med potentiale for betydelige milepælsbetalinger og royalties.

I det ene forretningsområde (kontraktforskning eller CRO Services) har vi specialiseret os i at levere præklinisk kontraktforskning – det vil sige test af lægemidler inden disse testes på mennesker – til medicinal- og biotekvirksomheder. Vores services er specialiserede inden for lægemidler til behandling af metaboliske og fibrotiske sygdomme (overvægt, diabetes og heraf relaterede følgekomplikationer, samt sygdomme med arvævsdannelse). Siden 2009 har vi i CRO Services haft en gennemsnitlig årlig vækst i omsætningen på 29%[1].

I det andet forretningsområde (Discovery & Partnerships) arbejder vi med at identificere og udvikle lægemiddelkandidater baseret på vores omfattende erfaring inden for peptider og ved brug af vores streaMLine-platform baseret på kunstig intelligens (AI). Det gør vi med henblik på at indgå partnerskaber med medicinal- og biotekvirksomheder. Vi har en voksende pipeline af spændende udviklingsprojekter, og siden vi i 2013 indgik det første partnerskab, har vi i alt modtaget DKK 425 millioner i udviklings- og milepælsbetalinger fra vores partnere. Vores nuværende aktive partnerskaber indeholder ligeledes et betydeligt potentiale for milepælsbetalinger.

Vores to forretningsområder er understøttet af stærke strukturelle trends og er således godt positioneret til fortsat vækst. Medicinal- og biotekvirksomheder outsourcer i stigende grad opgaver til kontraktforskningsvirksomheder som Gubra. Brugen af kunstig intelligens til at identificere og udvikle nye peptidbaserede lægemidler er også hastigt stigende.

→

Vi er stolte af, at prominente investorer har ønsket at købe aktier svarende til mere end 50% af udbuddet.

I Gubra er vi ikke kun passionerede omkring forskning og udvikling af lægemidler til gavn for patienter verden over. Vi er mindst lige så passionerede omkring at drive vores virksomhed på en ansvarlig og bæredygtig måde. Derfor besluttede vi i 2019 at 10% af vores overskud før skat hvert år skal investeres i, eller reserveres til, bæredygtige initiativer, der understøtter den grønne omstilling. Vi har blandt andet opkøbt landbrugsjord på Langeland og plantet ca. 367.000 træer.

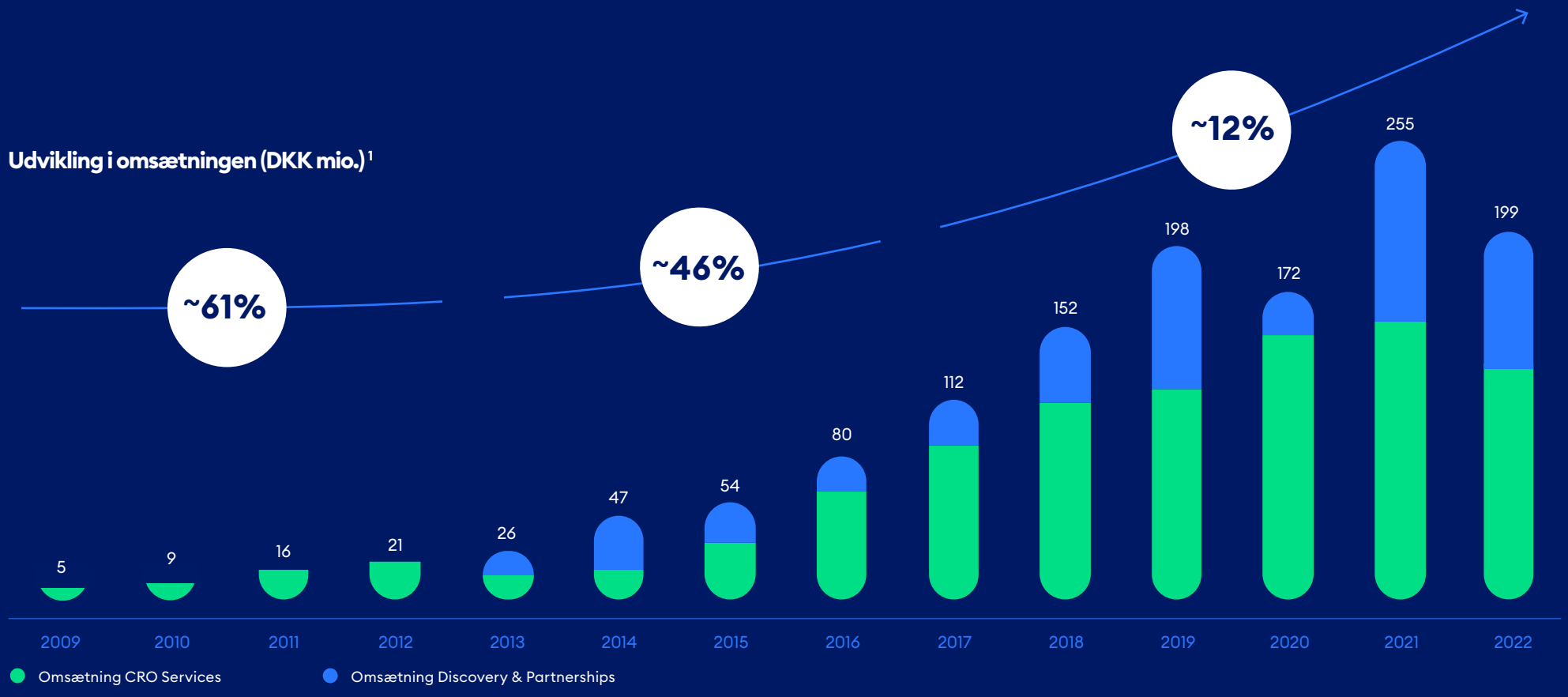
Vi er nu klar til at tage hul på en ny fase af vores vækstrejse med blandt andet en geografisk ekspansion af CRO Services og yderligere udbygning af vores egen pipeline med lægemiddelkandidater. Derfor ønsker vi at gennemføre en børsnotering af Gubra på hovedmarkedet på Nasdaq Copenhagen med et forventet bruttoprovenu fra udstedelse af nye aktier på DKK 500 millioner.

Vi er stolte af, at prominente investorer som ATP, Danske Asset Management, Danica Pension og Spar Nord har ønsket at købe aktier for et beløb svarende til mere end 50% af udbuddet. Det ser vi som en tillidserklæring til vores forretningsmodel, strategi og vækstpotentiale. På de følgende sider kan du lære os bedre at kende og læse mere om, hvordan du som investor kan tage del i den fortsatte vækstrejse og bidrage til forskning og udvikling af nye lægemidler og samtidig bidrage til den grønne omstilling.

Henrik Blou
CEO

Vi er klar til næste fase af vækstrejsen

Udvikling i omsætningen (DKK mio.)[1]



CRO Services

En stærk og loyal kundebase

Gubra tilbyder en bred vifte af specialiserede ydelser inden for præ-klinisk kontraktforskning. Vores specialiserede totalløsninger, der er centreret omkring vores avancerede laboratorie- og farmakologiske testfaciliteter, samt automatisering og digitalisering, giver vores kunder mulighed for at træffe databaserede beslutninger, der gør dem i stand til at accelerere deres præ-kliniske forskningsprojekter.

Vores kunder er både store og små medicinal- og biotekvirksomheder verden over. Vi har serviceret 15 af verdens 20 største medicinalvirksomheder baseret på omsætning, hvoraf langt de fleste nu er tilbagevendende kunder.

+50%

CRO omsætning kom fra Nordamerika i 2022

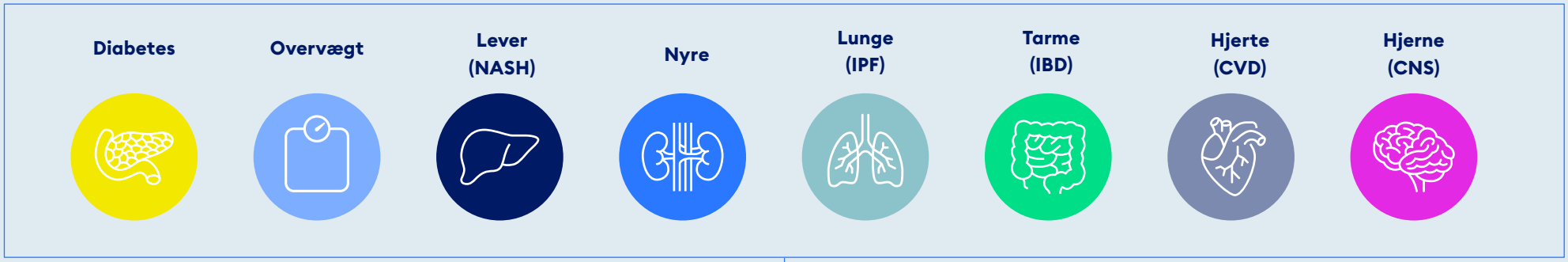
29% gennemsnit årlig vækst i CRO-omsætningen siden 2009[1]

Vi har over de sidste par år set en betydelig stigning i antallet af kunder

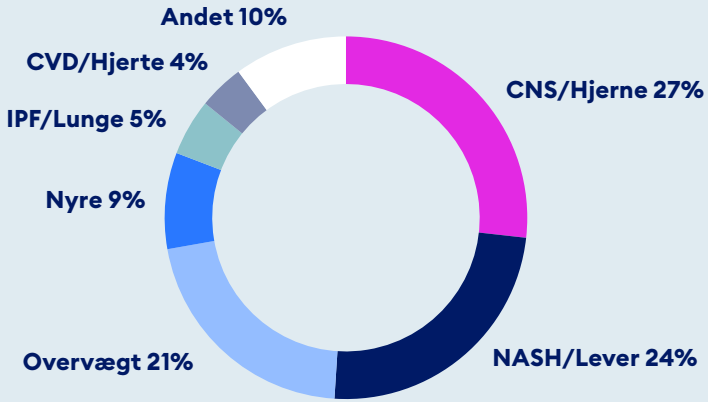
Sygdomsområder

Kunder vælger ofte Gubra for vores høje faglige viden, specialisering indenfor specifikke sygdomsområder og højteknologiske komplette løsninger. Vores CRO-aktiviteter understøttes derudover af, at nogle medicinal- og biotekvirksomheder oplever kapacitetsproblemer i deres egne laboratorier ligesom flere andre biotekvirksomheder slet ikke har egne laboratoriefaciliteter. Samtidig har vores kunder et ønske om at reducere udgifterne til forskning og udvikling samt reducere tiden til og kompleksiteten af udviklingen af lægemidler.

Vi tilbyder kontraktforskning inden for en bred vifte af metaboliske og fibrotiske sygdomsområder. Efter oprindeligt at have fokuseret på diabetes og overvægt, har leversygdommen NASH udviklet sig til vores største område. Vores fokus på at udvikle nye områder som f.eks. sygdomme i centralnervesystemet (CNS) har dog resulteret i en balanceret fordeling. Aktiviteter inden for overvægt forventes forsat at vokse markant i takt med, at store medicinalvirksomheder fokuserer på dette hurtigt voksende område.



Antal solgte studier pr. sygdomsområde i 2022



Specialiserede og højteknologiske løsninger

Det er en del af vores DNA hele tiden at arbejde på at finde nye teknologiske og innovative løsninger. Vi udnytter vores dybe indsigt, kapacitet inden for dyremodeller og vores avancerede laboratorie- og dyreforsøgsfaciliteter, der er centreret omkring automatisering, robotisering og digitalisering, til at tilbyde en bred vifte af specialiserede ydelser, der dækker alle aspekter af præ-kliniske undersøgelser.

Specialiserede ydelser inden for præ-klinisk kontraktforskning

In vivo Farmakologi

Laboratorie analyser og cellebaserede analyser

RNA sekventering (high content/ high throughput)

2D & 3D histologi med AI patologi

Bioinformatik og udvikling af analyseredskaber

Bioanalyse af lægemiddelkandidater

Understøttet af automatisering og digitalisering

Et eksempel på en innovativ løsning er vores avancerede 3D-mikroskopi teknologi. Vi betragter os selv som førende i verden inden for hel-organ mikroskopi i kombination med AI-assisteret kvantificering, og mener det fremtiden inden for præ-klinisk lægemiddelforskning.

Kvantitativ 3D-mikroskopi kan anvendes på alle organer. Kvantitativ 3D-mikroskopi af hele organer er ved at revolutionere forståelsen af sygdomsudvikling og kroppens optagelse af lægemidler.

Vi har implementeret 3D-mikroskopi i vores eksisterende præ-kliniske platform, og tilbyder bl.a. 3D-mikroskopi af intakte organer med opløsning på enkelt celle niveau.

Discovery & Partnerships

I Discovery & Partnerships (D&P) arbejder vi med at identificere nye peptidbaserede lægemiddel kandidater inden for metaboliske og fibrotiske sygdomme, der har potentiale til at blive udlicenseret til partnere.

For at reducere risikoen og minimere udviklingsomkostningerne og samtidig optimere vores muligheder for milepælsbetalinger vurderes timingen af udlicensering af et projekt til en partner nøje. Vores strategi er at indgå partnerskaber senest i fase IIa for at reducere udviklingsomkostningerne og for ikke at blive økonomisk afhængig af et enkelt projekt.

Når et projekt er blevet udlicenseret til en partner, og afhængigt af den enkelte aftale, vil Gubra være berettiget til at modtage forud- og potentielle milepælsbetalinger. Hvis et projekt når frem til at skulle sælges på markedet, vil vi typisk også modtage royalties baseret på salget.

Siden 2013 har Gubra modtaget DKK 425 millioner i samlede betalinger, og den nuværende partnerskabsportefølje rummer et betydeligt milepælspotentiale på op til DKK 420 millioner for perioden 2023 til udgangen af 2026[4]. Vi har i dag fem aktive partnerskabsprojekter med tre partnere; Boehringer Ingelheim, Bayer og Silence Therapeutics. Det er vores ambition at indgå et til to nye partnerskaber om året.

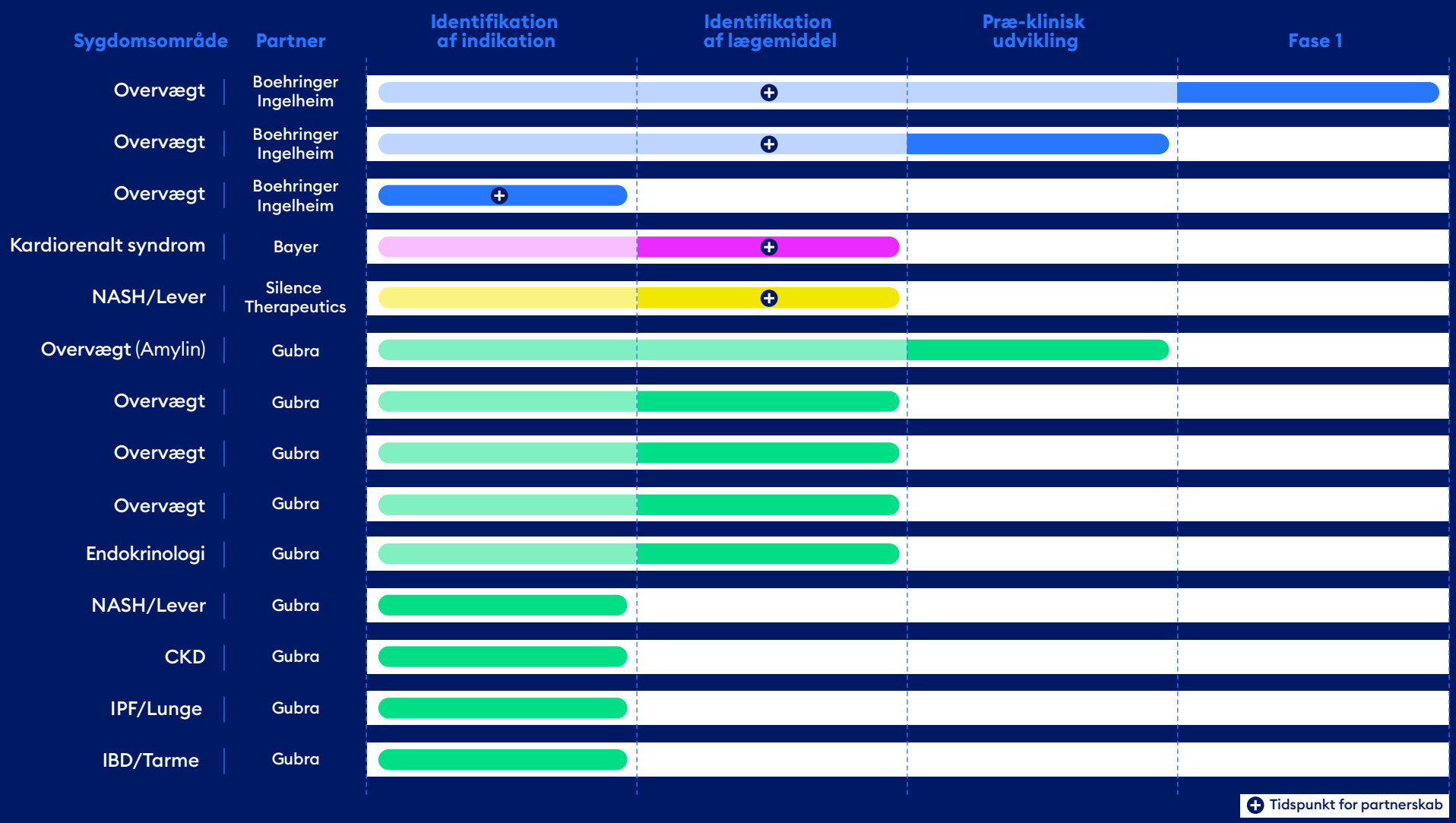
DKK mio.
425
Samlede betalinger siden 2013

DKK mio.
420
potential for milepæls-betalinger 2023-2026

En stærk og voksende pipeline

Gubra har en stærk og voksende pipeline af lægemiddelkandidater inden for sygdomsområder af stor samfundsmæssig betydning såsom fedme, diabetes og andre stofskiftesygdomme.

Et af Gubras egne mest lovende aktiver i pipelinen er Amylin-peptidprojektet til behandling af fedme.



StreamMLine - AI-drevet identifikation af lægemiddelkandidater

Identifikationen af terapeutiske mål er afgørende for udviklingen af nye lægemidler. Jo hurtigere de kan identificeres og evalueres, jo bedre. Vores kemikere og dataloger har udviklet en højt specialiseret metode – streaMLine-platformen – der kan gøre vejen fra identifikation til lægemiddelkandidat hurtigere.

Ved hjælp af maskinlæring og kunstig intelligens kan streaMLine kombinere store mængder prækliniske data fra både Gubra's egen omfattende database samt offentligt tilgængelige data, og dermed håndtere flere projekter parallelt med færre ressourcer, hvilket sænker udviklingsomkostningerne pr. projekt. StreamMLine kan desuden bearbejde mere end 4.000 peptider pr. måned sammenlignet med typisk nogle få hundrede ved konventionelle metoder.

Lovende projekt til behandling af overvægt

Et af vores egne mest lovende projekter i vores pipeline er Amylin til behandling af overvægt. Baseret på de præ-kliniske undersøgelser har Amylin potentialet til at blive et udbredt lægemiddel til behandling af overvægt. Projektet er i præ-klinisk udvikling, og vi forventer selv at gå videre til klinisk udvikling med det første forsøg på mennesker i fjerde kvartal af 2023.

Amylin er udviklet på baggrund af data afledt af vores streaMLine-platform, og i marts måned 2023 har vi tre igangværende patentansøgninger[5] relateret til Amylin.

Det globale marked for medicin til behandling af overvægt var i 2022 ca. USD 2 milliarder og forventes at nå op på USD 54 milliarder i 2030[6].

Bæredygtighed

I Gubra har vi forpligtet os til at arbejde for en mere bæredygtig verden. Vi har rodfæstet vores arbejde med bæredygtighed i fem overordnede retningslinjer.

Som det mest effektfulde forpligtede vi os i 2019 til at investere 10% af vores resultat før skat i miljøaktiviteter hvert år. Det gør vi igennem vores datterselskab Gubra Green, som har mandat til at foretage passive investeringer indenfor områder som naturgenrejsning, biodiversitet, greentech, cirkulær økonomi og regenerative aktiviteter.

Gubra Green har blandt andet investeret i 69 hektar konventionel landbrugsjord på Langeland og er i gang med at omlægge det til skovareal, som skal bidrage til at optage CO_2 og øge biodiversiteten. I 2022 plantede vi 153.000 træer på Langeland, hvilket bringer det samlede antal plantede træer og buske op på 367.000 siden 2021. Ved udgangen af 2022 havde Gubra Green en likvid beholdning på 19,4 mio. kr.

Læs mere om vores tanker og mange initiativer til at skabe en mere bæredygtig verden i vores Bæredygtighedsrapport på www.gubra.dk

Læs mere her

Hoved- og nøgletal[1]

DKK mio.	2022	2021	2020	2019[1]	2018[1]
Resultatopgørelse					
Omsætning	199	255	172	198	152
CRO omsætning	131	155	148	118	110
D&P omsætning	69	100	24	80	41
Bruttofortjeneste	98	166	92	149	106
Normaliseret driftsresultat (EBIT)[7]	19	108	28	38	22
Driftsresultat (EBIT)	(1)	89	16	38	22
Netto finansielle omkostninger	8	(2)	(2)	(3)	(2)
Resultat før skat	6	87	14	35	20
Nettoresultat	4	68	13	28	16
Balanceopgørelse					
Totale aktiver	263	302	195	170	130
Egenkapital	108	151	80	70	47
Pengestrømsopgørelse					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	24	89	33	37	(2)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	44	(27)	(7)	(24)	(12)
- Heraf pengestrømme fra investeringer i anlægsaktiver	(10)	(27)	(7)	(24)	(12)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(112)	(13)	1	0	10
Finansielle nøgletal (%)					
Bruttomargin	49%	65%	54%	75%	70%
Normaliseret driftsresultatsmargin (EBIT-margin)[7]	9%	42%	16%	19%	15%
Driftsresultatsmargin (EBIT-margin)	(1%)	35%	9%	19%	15%
CRO normaliseret driftsresultatsmargin (EBIT-margin)[7]	28%	45%	45%	N/A	N/A

Attraktiv finansiel profil

Gubra har en attraktiv finansiel profil der over det sidste årti har vist en stærk omsætningsvækst på tværs af både CRO Services og Discovery & Partnerships, samtidig med en høj profitabilitet og et sundt cash flow.

Fra 2009 til 2022 har CRO Services genereret en årlig gennemsnitlig omsætningsvækst på 29%. Omsætningen fra Discovery & Partnerships er mere volatil, da det afhænger af timingen af partnerskabsaftalerne samt størrelsen af milepælsbetalinger. Siden det første partnerskab i 2013 har Discovery & Partnership-segmentet imidlertid leveret en omsætning på ca. DKK 20 millioner om året pr. aktivt partnerskab baseret på et rullende gennemsnit (2013-2022).

Efter ekstraordinære stærke resultater i 2020 og 2021 nåede Gubra i 2022 en samlet omsætning på næsten DKK 200 millioner. Den lavere CRO-omsætningen skyldtes primært lavere aktivitet i første halvår drevet af makroøkonomisk og geopolitisk usikkerhed og et fald i salget af ydelser relateret til leversygdommen NASH. Det blev dog delvist opvejet af en solid stigning i salget af ydelser inden for CNS (sygdomme i centralnervesystemet) og et generelt højt aktivitetsniveau i årets fjerde kvartal. Den lavere omsætning i Discovery & Partnerships afspejler den iboende volatilitet i dette segment, hvor forudbetalinger og milepælsbetalinger kan variere betydeligt fra år til år, afhængigt af progressionen af de enkelte samarbejder.

Finansielle forventninger til 2023 og på mellemlang sigt

CRO Services
Ca. 10% organisk omsætningsvækst i 2023.
Ca. 25% justeret[7] EBIT-margin i 2023.

10% gennemsnitlig organisk omsætningsvækst om året på mellemlang sigt.
35-40% justeret EBIT-margin på mellemlang sigt.

Discovery & Partnerships
Indgåelse af 1 - 2 nye partnerskaber i 2023.
Indgåelse af 1 - 2 nye partnerskaber i gennemsnit om året på mellemlang sigt.

Gubra forventer omsætning fra Discovery & Partnerships, men da omsætningen er usikker for så vidt angår størrelse og timing, offentliggør vi ikke forventninger til dette tal.

De samlede omkostninger for Discovery & Partnerships, eksklusive særlige poster, forventes at blive DKK 105-110 millioner i 2023. De samlede omkostninger for Discovery & Partnerships, eksklusive særlige poster og Amylin-projektet, forventes at blive DKK 85-95 millioner.

Ejerforhold

Gubra er forud for børsnoteringen ejet af firmaets grundlæggere, ledelse og medarbejdere. Medstifter og Chair Jacob Jelsing og medstifter og forskningsdirektør (CSO) Niels Vrang ejer hver tæt på 44% af aktiekapitalen og stemmerettighederne. De resterende ca. 12% ejes blandt andre af Gubra's ledelse og medarbejdere.

Kerneinvestorer

I forbindelse med børsnoteringen har en række kerneinvestorer givet tilsagn om at købe nye aktier til udbudskursen for tilsammen DKK 330 millioner, svarende til 66% af udbuddet (eksklusiv overallokeringsret). Kerneinvestorerne er: ATP (DKK 150 millioner), Danske Asset Management (DKK 80 millioner), Danica Pension (DKK 60 millioner) og Spar Nord (DKK 40 millioner). Derudover tegner medlemmer af bestyrelsen og ledelsen også nye aktier.

> Gubra blev grundlagt ud fra en dyb passion for videnskab kombineret med et stærkt ønske om at gøre en meningsfuld forskel i verden.

Jacob Jelsing, medstifter og Chair og Niels Vrang, medstifter og CSO.

Ledelse

Henrik Blou
CEO

Dansk, født 1979

Hos Gubra siden 2015, CEO siden 2016

Tidligere erfaring:
McKinsey & Co., Aros Pharma,
Epi Therapeutics

Kristian Borbos
CFO

Svensk, født 1978

Hos Gubra som CFO siden 2022

Tidligere erfaring:
Ascelia Pharma AB (CFO), Ørsted

Niels Vrang
Medstifter og CSO

Dansk, født 1968

Medstifter af Gubra

Tidligere erfaring:
Rheoscience, University of Copenhagen

Bestyrelse

Jacob Jelsing
Medstifter og Chair

Dansk, født 1974

Andre positioner:
Medstifter af Gubra

Tidligere erfaring:
Rheoscience

Alexander T. Martensen-Larsen
Vice Chair
(Uafhængig)

Dansk, født 1975

Andre positioner:
Relesys, The Jewellery Room,
Give Elementer (Chair)
Tiger of Sweden,
By Malene Birger (Vice Chair)

Tidligere erfaring:
IC Group (CEO)

Henriette Rosenquist

(Uafhængig)

Dansk, født 1969

Andre positioner:
N/A

Tidligere erfaring:
Pfizer (CEO France, Denmark)
Lægemiddelindustrien (Chair)
Dansk Industri (bestyrelsesmedlem)

Arndt Schottelius

(Uafhængig)

Tysk, født 1966

Andre positioner:
Affimed (CSO)

Tidligere erfaring:
Kymab (Head of R&D),
MorphoSys (CDO), Genentech (MD)

Vigtig information

Dette er en annoncering i henhold til forordning 2017/1129 af 14. juni 2017 (prospektforordningen)

Denne brochure er udarbejdet af Gubra A/S (”Selskabet”) udelukkende til orientering. Denne brochure skal ikke fortolkes som et tilbud om at sælge eller udstede eller en opfordring til at købe eller tegne værdipapirer i Selskabet i nogen jurisdiktion eller en tilskyndelse til at foretage investeringsaktiviteter i nogen jurisdiktion. Selskabet har den 20. marts 2023 offentliggjort et prospekt, som danner grundlag for et udbud af nye aktier i Selskabet samt optagelse til handel og officiel notering af Selskabets aktier på Nasdaq Copenhagen A/S.

Hverken denne brochure eller nogen del eller kopi heraf må medtages eller sendes til USA, Australien, Canada, Japan eller distribueres, direkte eller indirekte, i USA, Australien, Canada eller Japan eller andre lande uden for Danmark. Personer, der kommer i besiddelse af denne brochure, skal overholde alle sådanne begrænsninger. Manglende overholdelse af disse Begrænsninger kan udgøre et brud på lokal værdipapirlovgivning. I enhver EØS-medlemsstat ud over Danmark, som har gennemført forordning 2017/1129 med senere ændringer (”Prospektforordningen”), er denne meddelelse alene rettet mod og henvender sig alene til kvalificerede investorer i den pågældende medlemsstat, som defineret i Prospektforordningen. Værdipapirer, hvortil der henvises i denne brochure, er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer (“Securities Act”) og må ikke udbydes eller sælges i USA, medmindre der foreligger en registrering i henhold til Securities Act, eller hvis det sker i henhold til en relevant undtagelse fra Securities Act.

Godkendelse af prospektet ikke bør forstås som en validering af de værdipapirer, der udbydes eller optages til handel på et reguleret marked.

Potentielle investorer bør ikke erhververe aktier eller andre værdipapirer omtalt heri, medmindre det sker på grundlag af oplysningerne i prospektet, og potentielle investorer henstilles derfor til at læse prospektet, inden de træffer en investeringsbeslutning, for fuldt ud at forstå de potentielle risici og fordele, der er knyttet til beslutningen om at investere i aktierne, tegningsretterne eller de midlertidige aktier.

Denne brochure indeholder fremadrettede udsagn, der indebærer risici og usikkerheder. Sådanne udsagn er baseret på forventninger pr. den dato, de er afgivet, og kan og vil ofte afvige væsentligt fra de faktiske resultater. De fremadrettede udsagn i denne brochure er baseret på en række forudsætninger, hvoraf en stor del er baseret på yderligere forudsætninger, herunder, uden begrænsning, ledelsens gennemgang af historiske driftsresultater, oplysninger i optegnelser og andre data fra tredjeparter. Selvom Selskabet vurderer, at disse forudsætninger var rimelige, da de blev anlagt, er de i sagens natur forbundet med betydelige kendte og ukendte risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold, der er vanskelige eller umulige at forudsige, eller som ligger udenfor Selskabets kontrol. Sådanne risici, usikkerheder, uforudsete hændelser og andre væsentlige forhold kan få Selskabets faktiske resultater til at afvige væsentligt fra de resultater, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med de fremadrettede udsagn. De oplysninger, udtalelser og fremadrettede udsagn, der er indeholdt i denne brochure, gælder kun pr. datoen herfor og kan ændres uden varsel.

Denne brochure har alene et oplysningsformål. Personer der har behov for rådgivning, bør rådgive sig med en uafhængig finansiel rådgiver. Denne brochure udgør ikke en investeringsanbefaling.

Denne brochure udgør ikke et prospekt, og investorer bør ikke købe værdipapirer, der er omtalt i denne brochure, på baggrund heraf. Oplysningerne i denne brochure er alene til baggrundsorientering og foregiver ikke at være fuldstændige. Ingen person må eller bør uanset formålet dermed handle i tillid til de i denne brochure indeholdte oplysninger eller fuldstændigheden, nøjagtigheden eller rimeligheden heraf. Oplysningerne i denne brochure kan ændre sig. Der påtages ingen forpligtelse til at opdatere denne brochure eller rette eventuelle unøjagtigheder, og udlevering af brochuren skal ikke anses som udtryk for, at Selskabet på nogen måde forpligter sig til at gennemføre nogen transaktion eller aftale omtalt i brochure. Denne brochure er ikke godkendt af nogen kompetent tilsynsmyndighed.

Denne brochure indeholder regnskabstal fra 2020 til 2022, hvilke er forberedt i henhold til IFRS regnskabsstandarder, og regnskabstal fra før 2020, hvilke er baseret på GAAP regnskabsstandarder (årsregnskabsloven). IFRS sammenlignet med GAAP påvirker indregning af omsætning i Discovery & Partnership-segmentet i forhold til IFRS 15 såvel som indregning af medarbejderaktieprogrammer. For indregning af omsætning i Discovery & Partnership-segmentet er det beløb, der er udskudt fra 2019 til 2020, tilsvarende blevet reduceret i omsætningstallet for 2019 (med i alt DKK 2,8 millioner) for at undgå dobbeltindregning af omsætning på tværs af regnskabsår. Der er ingen forskel på indregning af omsætning i CRO-segmentet.

Denne brochure indeholder også visse ikke-IFRS baserede alternative måltal. Selskabet anser disse alternative måltal som vigtige præstationstal for at overvåge Selskabets præstationer og anser brugen af disse alternative måltal for udbredt blandt investorer, som sammenligner forskellige selskabers præstationer. Det bemærkes dog, at ikke alle selskaber nødvendigvis beregner disse ikke-IFRS baserede alternative måltal på samme måde eller på en konsistent måde, som konsekvens heraf, er præsentationen heraf ikke nødvendigvis sammenlignelig med de måltal andre selskaber benytter under det samme. Selskabet opfordrer således til, at læsere ikke unødigt forlader sig på disse ikke-IFRS baserede alternative måltal, og at sådanne alternative måltal ikke betragtes som substituerende for andre IFRS-baserede tal.

Noter

1) De inkluderede regnskabstal ovenfor fra 2020 til 2022 er forberedt i henhold til IFRS regnskabsstandarder, og regnskabstal fra før 2020 er baseret på GAAP regnskabsstandarder (årsregnskabsloven). IFRS sammenlignet med GAAP påvirker indregning af omsætning I Discovery & Partnership-segmentet i forhold til IFRS 15 såvel som indregning af medarbejderaktieprogrammer. For indregning af omsætning i Discovery & Partnership-segmentet er det beløb, der er udskudt fra 2019 til 2020, tilsvarende blevet reduceret i omsætningstallet for 2019 (i alt DKK 2,8 millioner) for at undgå dobbeltindregning af omsætning på tværs af regnskabsår. Der er ingen forskel på indregning af omsætning i CRO-segmentet.
2) Eksisterende kunder er defineret som kunder, der har haft en transaktion med Gubra i tidligere år.
3) Nye kunder defineret som kunder, der ikke tidligere har haft en transaktion med Gubra.
4) I betragtning af den branche som Gubra opererer i forventes det ikke, at hvert partnerskab vil resultere i vellykkede resultater, udvikling eller kommercialisering af alle de indikationer, der er omfattet af de respektive partnerskabsaftaler, især i betragtning af at det er almindeligt, at visse partnere forfølger forskning og udvikling vedrørende flere og overlappende indikationer, og at partnere kan vælge ikke at forfølge forskning yderligere, udvikling og/eller kommercialisering af den relevante indikation af andre årsager. Som følge heraf finder selskabet det ikke sandsynligt, at alle milepæle eller royaltybetalinger i henhold til selskabets nuværende partnerskabsaftaler vil blive opnået fuldt ud.
5) En PCT (Patent Cooperation Treaty)-ansøgning (PTC/EP2021/076250) og to europæiske patentansøgninger (EP21782735.1 og EP2218259.2), som fortsat mangler national validering for at nyde egentlig patentbeskyttelse.
6) Kilde: Catenion (2022).
7) Normaliseret EBIT er justeret for særlige poster, der omfatter væsentlige indtægter eller udgifter, som er blevet vist særskilt på grund af betydningen af deres art eller størrelse, f.eks. aktiebaserede betalinger, omkostninger til forberedelse af IPO og gevinst på salg af aktiver.
8) Nordnet Bank, filial af Nordnet Bank AB, Sverige, Ringkjøbing Landbobank A/S, Danske Bank A/S, Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland, Nykredit A/S, Spar Nord Bank A/S, Sparekassen Danmark, Jyske Bank A/S, Maj Bank A/S, Sydbank A/S, Sparekassen Kronjylland, Vestjysk Bank A/S, Lån & Spar Bank A/S og FormueFyn Fondsmæglerselskab A/S.

Risikofaktorer

Generelle risikofaktorer

- Branchen, som selskabet opererer inden for, er genstand for hurtig og betydelig teknologisk udvikling. Der er en risiko for, at selskabet ikke har evnen til at følge med ændringerne i branchen, eller har manglende evne til fortsat at levere attraktive og innovative tjenester og løsninger.
- For at kunne konkurrere i selskabets branche, er selskabet afhængig af højt kvalificeret ledelsespersonale, videnskabeligt, medicinsk og andet personale. Der er en risiko for, at selskabet ikke har evnen til at tiltrække og fastholde sådanne højt kvalificeret ledere og andre medarbejdere, herunder højt specialiseret videnskabelige medarbejdere.
- Der er en risiko for, at selskabet ikke får succes med investeringer i vækstmuligheder, og at selskabet får vanskeligheder med at styre sine udviklings- og ekspansionsbestræbelser, da selskabet forventer at investere i vækstmuligheder, herunder udvikling og erhvervelse af teknologier og servicetilbud, såsom nye sygdomsmodeller, teknologier, der understøtter og udvider selskabets platform.
- Selskabet er afhængig af sine IT-systemer, da eksisterende og nye teknologiske og innovative løsninger er grundlæggende og kritiske komponenter for virksomhedens forretningsmodel.
- Som en del af sin virksomhed både inden for CRO-segmentet og Discovery & Partnership-segmentet modtager, behandler, opbevarer og overfører selskabet følsomme oplysninger relateret til sine kunder og partnere. Der er en risiko forbundet med selskabets beskyttelse af forretningshemmeligheder, følsomme oplysninger og andre forretningsoplysninger fra kunder og partnere.
- Selskabet er afhængig af tredjepartsproducenter i forhold til at forsyne sig med råmaterialer, forskningsdyr, komponenter, udstyr og andre forsyninger til sine aktiviteter.
- Den nuværende energikrise kan have en negativ indvirkning eller føre til forsinkelser i selskabets aktiviteter, bl.a. som følge af brown- eller black-outs.
- Selskabet gør brug af dyreforsøg både inden for sit CRO-segment og Discovery & Partnership-segment. Selskabets aktiviteter kan derfor blive påvirket eller forsinket som følge af eventuelle restriktioner for dyreforsøg.
- Selskabet operer i et højt reguleret område, hvorfor ændringer i gældende love og regler, herunder regler vedrørende laboratoriepraksis, dyreforsøg, kliniske forsøg og behandling af data, og manglende overholdelse heraf kan have stor betydning.
- Selskabet anvender open source-software fra tredjeparter, og selskabet har ikke kontrol over udviklingen af sådan open source-software. Selskabet kan derfor være nødt til at bruge software fra andre tredjeparter eller bruge ressourcer på at udvikle softwaren selv. Desuden indeholder noget af selskabets open-source software copy left-vilkår. Softwaren anvendes dog kun til intern brug, og sådanne copy left vilkår udløses oftest først, hvis brugeren (selskabet) distribuerer softwaren, som indeholder open source-softwaren.
- Selskabet har oprettet datterselskabet Gubra Green som en del af sit ESG-tiltag. Der kan ikke gives nogen garanti for, at selskabets ESG-relaterede projekter, herunder implementeringen af eller investeringer foretaget af Gubra Green, vil opfylde eller fortsat vil opfylde investorers eller kunders kriterier eller forventninger vedrørende grøn omstilling, ESG, bæredygtighedspræstationer eller forventninger til bæredygtige produkter.
- Selskabet er i gang med at udvikle sine faciliteter, og selskabet kan blive udsat for ekstra omkostninger i forbindelse med eskalering af sine faciliteter.

Risici i forbindelse med selskabets CRO-segment

- Økonomiske faktorer og tendenser inden for selskabets branche, som påvirker lægemiddel- og bioteknologiske virksomheder, påvirker også direkte selskabets forretning inden for CRO-segmentet. Selskabet kan derfor blive påvirket af sine CRO-kunders evne og vilje til at iværksætte kontraktforskning og -udvikling.
- Udførelsen af den type prækliniske forskningstjenester, som selskabet tilbyder, er meget kompleks, dyr, specialiseret og tidskrævende. Fejl ved gennemførelsen af præklinisk kontraktforskning og/eller kontraktbrud kan derfor have væsentlig betydning for selskabets virksomhed.
- Selskabets forretning kan blive negativt påvirket som følge af underprissætning af kontrakter, overskridelse af omkostningsoverslag og/eller manglende godkendelse af eller forsinkelser i forbindelse med dokumentation af ændringsordrer.
- For at kunne gennemføre prækliniske forskning og forsøg skal selskabet have visse tilladelser, certifikater, licenser og anden dokumentation fra relevante myndigheder. Manglende indhentning og opretholdelse af relevante tilladelser m.v. til gennemførelse af prækliniske forsøg, kan gøre selskabet ude af stand til at fortsætte med at gennemføre prækliniske forskning og forsøg som hidtil eller overhovedet.

Risici i forbindelse med selskabets Discovery & Partnership-segment

- Selskabets Discovery & Partnership-forretning og evne til at opnå bæredygtig vækst på lang sigt inden for Discovery & Partnership-segmentet er afhængig af selskabets evne til at identificere nye peptider og teknologier.
- En væsentlig del af den potentielle succes i selskabets Discovery & Partnership-segment er afhængig af selskabets evne til at indgå partnerskabsaftaler om forskning og udvikling af nye pipelineaktiver og/eller udlicensering af selskabets pipelineaktiver.
- Der er en risiko for, at selskabets pipelineaktiver ikke opnår de ønskede sikkerheds- og effektresultater eller bliver genstand for forsinkelser, hvilket kan resultere i alvorlige negative, eller det kan i sidste ende betyde, at pipelineaktiver ikke bliver markedsført med succes.
- Succesen af selskabets eksisterende og potentielle fremtidige partnerskabsaftaler, herunder selskabets evne til at modtage milepælsbetalinger og i sidste ende royaltybetalinger for nettosalg af pipelinesaktiver, er underlagt en lang række risici og vil i høj grad afhænge af selskabets kommercielle partneres og selskabets indsats og aktiviteter.
- Der er en risiko for, at selskabets partnerskabsaftaler bliver opsagt, hvis selskabet ikke er i stand til at indgå nye partnerskabsaftaler vedrørende visse pipelineaktiver, der er omfattet af opsagte partnerskabsaftaler, kan selskabet blive nødt til at begrænse udviklingen af disse pipelineaktiver, hvilket kan have en negativ indvirkning på selskabets opnåelse af milepælsbetalinger og potentielle royaltybetalinger.
- Hvis selskabet ikke opnår myndighedsgodkendelse for deres pipelineaktiver, vil det reducere selskabets opnåelse af milepælsbetalinger og potentielle royalties fra nettosalget.
- Selskabet er udsat for risikoen for, at dets nuværende og fremtidige kommercielle partnere samt dets ansatte og uafhængige kontrahenter, herunder forskere, konsulenter, leverandører og andre tredjeparter, kan begå forseelser, ulovlige aktiviteter eller andre uetiske aktiviteter, som kan have negative indvirkninger på selskabets forretning.

Risici i forbindelse med intellektuel ejendomsret og teknologi

- Der er en risiko forbundet med selskabets beskyttelse af fortrolige oplysninger, know-how osv. En betydelig del af selskabets IP-rettigheder, f.eks. streaMLine-platformen og andre fortrolige oplysninger og software, er ikke søgt beskyttet gennem formelle IP-rettigheder. Dette skyldes bl.a. kommercielle beslutninger fra selskabet, da selskabets teknologier er tæt knyttet til selskabets systemer, samt at den konstante udvikling af selskabet platform vil gøre det omkostningstungt at skulle opdatere eventuelle formelle IP-rettigheder, såsom patenter, som deraf også hurtigt ville blive forældet. Selskabet har derfor i højere grad valgt at gøre brug af fortrolighedsaftaler, forretningshemmeligheder og know-how.
- Hvis selskabet og/eller dets partnere ikke i tilstrækkelig grad opnår, vedligeholder, beskytter, forsvarer og/eller håndhæver selskabets IP-rettigheder og dets partneres udviklingsaktiver, kan selskabet konkurrenter være i stand til at anvende sådanne teknologier og udhule eller ophæve enhver konkurrencemæssig fordel, som selskabet og/eller dets partnere måtte have, hvilket kan have en væsentlig negativ indvirkning på selskabets forventede milepæls- og royaltybetalinger.
- Selv om selskabet bestræber sig på at sikre, at dets aktiviteter og produkter ikke krænker gyldige patenter fra tredjeparter, er der en risiko for at selskabet kan blive genstand for påstande om uretmæssig tilegnelse eller krænkelse af tredjemands intellektuelle ejendomsrettigheder, hvilket kan medføre omkostninger for selskabet, samt at selskabet må opgive brugen af dele af selskabets IP-rettigheder.
- Der er en risiko for, at selskabet kan blive genstand for indsigelser og sager fra tredjeparter, der søger at få selskabets fremtidige eller dets kommercielle partneres patenter erklæret ugyldige, hvilket kan resultere i, at de pågældende produkt omfattet af patentet mister sin eksklusivitet hurtigere end forventet, som kan have en væsentlig indvirkning på det endelige lægemiddels værdi og selskabets forventede milepæls- og royaltybetalinger.

Risici i forbindelse med aktierne

- Hvis der indledes en insolvensbehandling mod selskabet, vil selskabets aktionærerne kun være berettiget til at modtage likvidationsdividende fra selskabet i det omfang, alle selskabets forpligtelser er blevet betalt fuldt ud. Selskabets potentielle insolvens og insolvensprovenu vil sandsynligvis føre til tab af alle investeringer i selskabet.
- Efter udbuddet af aktierne vil stifterne af selskabet fortsat have indflydelse i selskabet, da de vil fortsætte med at eje majoriteten af aktiekapitalen og stemmerne i selskabet og samtidig har en plads i direktionen og en plads i bestyrelsen.

Udbudsbetingelser

Deltagelse i udbuddet kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. De fuldstændige udbudsbetingelser er beskrevet i prospektet, og potentielle investorer opfordres til at læse udbudsbetingelserne i prospektet. Nedenstående er blot et uddrag af disse.

Gubra udbyder op til 4.545.455 stk. nye aktier.

Overallokeringsret
Gubras grundlæggere har givet Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("SEB") en overallokeringsret til at købe op til 681.818 stk. eksisterende aktier til udbudskursen (overallokeringsaktier), som kan udnyttes helt eller delvist fra første handels- og officielle noteringsdag og indtil 30 kalenderdage derefter, alene til dækning af eventuelle overallokeringer eller korte positioner i forbindelse med udbuddet.

Udbudskurs
Udbudskursen er fastsat til DKK 110 pr. aktie. Resultatet af udbuddet forventes offentliggjort senest den 30. marts 2023 kl. 7.30 (dansk tid).

Udbudsperiode
Udbudsperioden løber fra og med den 21. marts 2023 kl. 00:01 (dansk tid) til og med senest den 29. marts 2023 kl. 17.00 (dansk tid). For retailinvestorer lukkes senest den 28. marts 2023 kl. 23:59 (dansk tid). Udbuddet kan blive lukket før den 29. marts 2023, men udbudsperioden vil hverken helt eller delvist blive lukket før den 28. marts 2023 kl. 23:59 (dansk tid). Udbudsperioden for ordrer til og med DKK 3 mio. kan lukkes før resten af udbuddet. Hvis udbuddet lukker før den 29. marts 2023 kl. 17.00 (dansk tid), kan første handels- og noteringsdag samt datoen for betaling og afvikling blive fremrykket tilsvarende efter aftale med Nasdaq Copenhagen. En sådan tidligere hel eller delvis lukning offentliggøres i givet fald via Nasdaq Copenhagen.

Vilkår for afgivelse af bud
Der skal som minimum købes 1 stk. udbudt aktie. Der gælder ingen maksimal grænse for antallet af aktier, der kan købes. Antallet af aktier begrænses dog til antallet af udbudte aktier i udbuddet. Købsordrer fra danske investorer for beløb til og med DKK 3 mio. kan afgives til et udvalg af danske banker[8] enten elektronisk via online banking eller ved at afgive den ordreblanket, der er indeholdt i prospektet, i løbet af udbudsperioden eller en eventuelt kortere periode, der måtte blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen. Ordrer er bindende og kan ikke ændres eller annulleres. Ordrer kan kun afgives til udbudskursen pr. aktie. Ordrer skal afgives for et antal udbudte aktier eller for et samlet beløb nedrundet til nærmeste kronebeløb. Der kan kun indleveres en ordreblanket for hvert depot hos Euronext Securities A/S

For bindende ordrer indsendes den udfyldte og underskrevne ordreblanket i så god tid, at den kan være SEB i hænde senest den 29. marts 2023 kl. 17:00 (dansk tid) eller på et eventuelt tidligere tidspunkt, hvor udbuddet lukkes. Investorer, som ønsker at afgive købsordrer for beløb over DKK 3 mio., kan tilkendegive deres interesse til SEB eller ABG Sundal Collier Denmark, filial af ABG Sundal Collier ASA, Norge ("ABG") i løbet af udbudsperioden. Disse investorer kan i udbudsperioden løbende ændre eller tilbagekalde deres interessetilkendegivelser, men interessetilkendegivelserne bliver bindende ordrer ved udløbet af udbudsperioden.

Umiddelbart herefter vil investorerne få tildelt et antal udbudte aktier til udbudskursen inden for rammerne af investors sidst afgivne eller justerede interessetilkendegivelse. Alle ordrer afgivet til udbudskursen afregnes til udbudskursen efter eventuel tildeling.

Tildeling og reduktion
Hvis det samlede antal aktier, der er afgivet ordrer på i udbuddet, overstiger antallet af udbudte aktier, vil der blive foretaget reduktion på følgende måde:

- Ved købsordrer for beløb til og med DKK 3 mio. foretages matematisk reduktion.
- Ved købsordrer for beløb på mere end DKK 3 mio. sker der individuel tildeling. SEB og ABG vil tildele de udbudte aktier efter aftale herom med selskabets bestyrelse.

Betaling for og afvikling af de udbudte aktier forventes at finde sted på afviklingsdatoen i form af elektronisk levering af aktier mod kontant betaling i danske kroner til investorernes konti hos Euronext Securities og gennem Euroclear og Clearstream.

Handel og officiel notering
Midlertidige købsbeviser er søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet "GUBRA TEMP". Første handels- og officielle noteringsdag for de midlertidige købsbeviser på Nasdaq Copenhagen i den midlertidige ISIN-kode DK0062266557 forventes at være den 30. marts 2023 og sidste handelsdag forventes at være den 3. april 2023, hvor betaling for de midlertidige købsbeviser forventes at finde sted. Aktierne er søgt optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet "GUBRA". Første handels- og officielle noteringsdag for aktierne på Nasdaq Copenhagen i den permanente ISIN-kode DK0062266474 forventes at være den 4. april 2023, betinget af at udbuddet ikke trækkes tilbage før afvikling og gennemførelse af udbuddet.

Rettigheder og udbytte
De udbudte aktier vil have samme rettigheder som alle andre aktier i selskabet og vil bære fuld ret til eventuelt senere udbytte. Hver aktie har en stemme på selskabets generalforsamling.

Prospekt
Personer bosiddende i Danmark, og som ikke befinder sig i USA, Australien, Canada eller Japan, kan få adgang til prospektet med ordreblanket og detaljerede oplysning om Gubra samt fuldstændige udbudsbetingelser fra selskabets hjemmeside investors.gubra.dk. Prospektet kan også rekvireres hos SEB på prospectus_gubra@seb.dk.

www.gubra.dk

Gubra A/S
CVR-nr 30514041
Hørsholm Kongevej 11, B
2970 Hørsholm