

INVESTMENT MEMORANDUM

Inbjudan att teckna aktier



Havets delikatesser
odlas på Sydkoster i
hjärtat av Kosterhavet

Ostrea Förvaltnings AB

November 2016

Private placement inför planerad listningsemission och listning på
AktieTorget under hösten 2017.

- *Ett genombrott för bolagets odlingsmetoder av ostronlarver är nära förestående efter investering i nytt djupvattensintag.*
- *Vattenbruk är en framtidsbransch, med mycket stor efterfrågan på odlade ostron, och då fr.a. det platta ostronet, *Ostrea edulis*.*
- *Befintlig state-of-the-art produktionsanläggning på Koster i norra Bohuslän med ett bokfört värde om 12 MSEK. Endast 3,5 MSEK i lån.*
- *Värdering av bolaget till 6,9 miljoner kronor före emissionen,*
- *Listning på AktieTorget i samband med en större emission hösten 2017.*



Ostronyngel *Ostrea edulis* cirka 2,5 månader gamla.

Vision och mål

- **Ostrea Förvaltnings AB vision är att bli den ledande producenten av det platta ostronet, *Ostrea edulis*, i Europa.**
- **Målet är att år 2022 producera minst 100 ton eller 1 000 000 st salufärdiga ostron.**

Sammanfattning och vision

Havsbruk är en matproducerande näringsgren på stark frammarsch och tillväxten drivs av en ökande efterfrågan på välsmakande, hälsofrämjande och miljövänligt producerad mat från havet.

Ostreas odlingsanläggning finns på Sydkoster där verksamheten har tillgång till rent oceaniskt havsvatten som kommer in till Kosterfjorden via en djupränna från Nordsjön. Kosterfjordens havsvatten förklarar varför området är det artrikaste vattnet i landet och varför Sveriges enda marina nationalpark är belägen just där.

Ostrea har sedan 2008 utvecklat en unik teknologi och metodik för odling av ostron och mikroalger. Genom installeringen av ett djupvattenintag på 90m ökade larvöverlevnaden från ca 1 % till 50 %. Vidare blev algodlingen, dvs. födan till larver och yngel, mer förutsägbar, samtliga algarter tillväxte och överlevde, vilket inte skett tidigare säsonger. Som en följd av årets resultat och erfarenheter kommer Ostrea tidigarelägga sin produktion av larver och yngel. Producerade ostronlarver och yngel skall dels användas för egen produktion av ostron till konsumtion (80-100g), och dels för export till odlare i Europa. Ostrea kommer vidare se på möjligheterna att producera mikroalger till företag som har behov av sådana för framställning av kosttillskott, livsmedel och läkemedel.

Erbjudande

Styrelsen erbjuder nu nya aktieägare i en private placement att investera i bolagets nyemission som uppgår till 4,8 - 6,0 MSEK till en pre money-värdering på 6,9 MSEK, vilket motsvarar ca 47 procent av aktiekapitalet efter emissionen. Befintliga ägare kommer att delta i emissionen med 1,2 MSEK. Pengarna skall fr.a. användas till att säkra kvaliteten i driften under 2016/17. Detta innebär i korthet att varje delmoment i odlingscykeln skall utföras enligt gällande protokoll, och om möjligt optimeras. För att möjliggöra detta kommer Ostrea att anställa minst en person till. Vidare behövs kapital för att genomföra kommande publika nyemission som är planerad att genomföras hösten 2017. Därefter kommer aktien att listas på AktieTorget, vilket är planerat till hösten 2017.

Kontaktuppgifter

Ostrea Förvaltnings AB
Org. nr.: 556971-4685
c/o Baker Tilly Strömstad KB
Klockaregatan 2
452 30 STRÖMSTAD

Karl Johan Smedman, Vd
+46 (0)70-5642159
Tore Sveälv, Styrelseordförande
+46 (0)70-7499362
www.ostrea.se

Händelser i projektets utveckling

- 2005 – Idébärarna Karl Johan Smedman och Kent Berntsson utvecklar affärsplan för storskalig odling av det europeiska ostronet, *Ostrea edulis*, i samarbete med Tjärnö marinbiologiska laboratorium och GU Holding AB, Holdingbolaget vid Göteborgs Universitet. Idébärarna upprättar arrendeavtal med Korshamns Fiskehamnförening och erhåller länsstyrelsens tillstånd att anlägga och bedriva odling av ostron och alger i landbaserad vattenbruksanläggning på fastigheten Kile 5:1 i Ekenäs på Sydkoster. Arrendeavtal och tillstånd inkluderar anläggning av två havsbaserade flottsyttem (FLUPSY) för vidareodling av ostronyngel i Korshamns hamnområde.
- 2006 – Bolaget Ostrea Sverige AB registreras. Bolaget erhåller bygglov från byggnadsnämnden i Strömstad Kommun och länsstyrelsens tillstånd att bedriva vattenverksamhet. Bolaget genomför projektering och upphandling för byggnation av vattenbruksanläggning.
- 2007 – Byggnadsnämnden i Strömstad Kommun godkänner bolagets byggnadsritningar. Ramböll Projektledning AB kontrakteras som byggkonsult och Tommy Byggare AB som byggtreprenör. Entreprenad av landbaserad vattenbruksanläggning påbörjas i oktober, beräknad kostnad 24 800 000 kr. Beviljat stöd 3 680 000 kr från Fiskeriverket till nyskapande åtgärder och pilotprojekt inom ramen för EG:s strukturfonder 2000-2006, 'Utveckling av ostronodling på svenska västkusten'.
- 2008 – Intagsledning utlagd och etablering av landbaserad vattenbruksanläggning färdig i augusti. Beviljat stöd 7 440 000 kr från Länsstyrelsen i Västra Götaland till produktiva investeringar i vattenbruk inom ramen för europeiska fiskerifonden 2007-2013, 'Nybyggnation av ostronkläckeri med processutrustning samt havsbaserad yngelkammare'.
- 2009 – Upstart och utveckling av odlingsprocesser för mikroalger och ostron. Resultat odlingsprocess 480 000 st *Ostrea edulis* yngel producerade. Få yngel överlever i odlingsprocesserna. Beviljat stöd 680 000 kr från Länsstyrelsen i Västra Götaland till produktiva investeringar i vattenbruk inom ramen för europeiska fiskerifonden 2007-2013, 'Investeringar i processutrustning'.
- 2010 – Resultat odlingsprocessen 270 000 st *Ostrea edulis* yngel producerade. Fortsatta problem med stora bortfall i produktionen medför insatser för att utveckla förbättrade hygienrutiner och att fastställa orsak till varierande överlevnad hos odlade larver och yngel. Konstruktion och byggnation av havsbaserad odlingsflotte (FLUPSY) färdig i juni till en kostnad av 660 000 kr. Beviljat stöd 2 000 000 kr från VINNOVA till forskning och innovation för hållbar tillväxt 'Nyutveckling av odlingsprocess i landbaserat ostronkläckeri'.
- 2011 – Resultat av odlingsprocessen 460 000 st *Ostrea edulis* yngel producerade. Desinfektion av avelsdjur, komplettering av sanitära rutiner och utökad rening av havsvatten till mikroalger och larver medför ingen större positiv effekt på produktionsresultatet.

- 2012 – Resultat av odlingsprocessen 620 000 st *Ostrea edulis* yngel producerade. Förändring av odlingsmetoder till genomflödesteknik med högt vattenutbyte leder till viss förbättring i överlevnad. Utvecklingsarbetet visar att bortfall i produktionen har samband med varierande hydrografi i inkommande havsvatten och försämrade vattenkvaliteten i samband med intensiva växtplanktonblomningar i kustvattnet.
- 2013 – Resultat av odlingsprocessen 1 400 000 st *Ostrea edulis* och 4 800 000 st *Crassostrea gigas* yngel produceras. Bolaget installerar ny vattenreningsmetod som innebär kontinuerlig rengöring av filterrytor. Årets positiva produktionsresultat förklaras dels av utökad vattenrening, men främst av att kustvattnet höll hög och stabil salthalt och en god vattenkvalitet under stora delar av odlings säsongen. Beviljat stöd 1 840 000 kr från Jordbruksverket till pilotprojekt inom ramen för EG:s strukturfonder 2007-2013, 'Utveckling av nya diagnostiska verktyg för urval av avelsdjur till selektivt avelsprogram på *Ostrea edulis*'.
- 2014 – Resultat av odlingsprocessen 22 000 000 st *Crassostrea gigas* yngel produceras, men ingen produktion av *Ostrea edulis* till följd av att bolaget Ostrea Sverige AB försätts i konkurs i april. Omstart av bolaget Ostrea Förvaltnings AB i juni.
- 2015 – Resultat av odlingsprocessen 40 000 st *Ostrea edulis* och 50 000 st *Crassostrea gigas* yngel produceras. Odlings säsongen spolierad av ihållande låg salthalt i Kosterfjorden. Intensiv nederbörd leder till de högsta vattenflödena på 200 år från Östersjön och lokala älvar. Bolaget genomför projektering av djupvattenintag som skall placeras på 90 m djup i Kosterfjorden. Kosterfjordens djupare delar står i direkt förbindelse med Atlantens oceaniska vatten via Norska rännan och Kosterrännan. Utbytet innebär att salthalten är stabilt hög och vattenkvaliteten konstant god på djup mellan 60-250 m.
- 2016 – Ostrea Förvaltnings AB installerar ett djupvattenintag på ca 90 m som togs i bruk i mars. Som följd av detta fås en signifikant högre larvöverlevnad jämfört med tidigare år. Antalet larver som överlever settlingen och metamorfosen till yngel är klart lägre än förväntat. Detta beror på flera faktorer, men underbemanningen av kläckeriet spelar en avgörande roll då denna försvårar både en effektiv algproduktion och hanteringen av settlingsprocessen. Målet är att producera ca 5 000 000 *Ostrea edulis* yngel per år inom en 3 års period.

Ledning, Styrelse och nuvarande ägare

VD: Karl Johan Smedman

Produktionschef: Kent Berntsson

Styrelsen består av:

Tore Sveälv, *ordförande*

Karl Johan Smedman

Fredrik Waern

Kent Berntsson (suppleant)

Revisor

Baker Tilly Strömstad AB med Martin Karlsson som huvudansvarig revisor

Aktiefördelning före emissionen

Namn	Antal aktier	Antal röster	Procent aktier/röster
Tagehus Holding AB	116 893	1 16 893	27,16 %
T Ljungberg BV	116 893	1 16 893	27,16 %
Johlj	44 060	44 060	10,24 %
Åke Ljungberg	43 963	43 963	10,22 %
Havslust AB	40 000	40 000	9,30 %
GU Ventures AB	39 000	39 000	9,06 %
VGL Utveckling AB	<u>29 523</u>	<u>29 523</u>	<u>6,86 %</u>
	430 332	4 30 332	100,00 %

Förestående nyemission omfattar 300 000 – 375 000 aktier. Vid teckning av minst 187 500 aktier, vilket innebär över 3,0 MSEK, har befintliga ägare förbundit sig att teckna 75 000 aktier motsvarande 1,2 MSEK. Vid övertecknad emission förbehåller sig befintliga aktieägare att reducera sin teckning. Emissionen kommer att innebära en utspädning för befintliga aktieägare som inte deltar i emissionen om mellan 41-47 procent beroende på utfallet i emissionen.

Koncernstruktur

Koncernen består av moderbolaget Ostrea Förvaltnings AB, org nr 556971-4685 som registrerades 2014. Koncernen består även av det helägda dotterbolaget Ostrea Aquaculture AB, org nr 556973-6266, som också startade sin verksamhet 2014, och där den operativa verksamheten bedrivs.

Därutöver består koncernen av det helägda dotterbolaget Ostrea Fastighets AB, org nr 556717-2670, som förvärvades av konkursboet till Ostrea Sverige AB. Ostrea Fastighets AB startades 2006 och är det bolag som förvaltar den fastighet som verksamheten bedrivs i.

Ekonomisk ställning i sammandrag

Nyckeltal	Koncernen ¹	Moderbolaget	
	2015-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Omsättning, tkr	487	0	0
Rörelseresultat, tkr	-2 457	-43	-33
Periodens/Årets resultat, tkr	-2 688	1 096	-1 172
Anläggningstillgångar, tkr	12 137	4 295	951
Omsättningstillgångar, tkr	1 134	1 036	318
Eget kapital, tkr	8 267	3 264	-635
Långfristiga skulder, tkr	4 535	1 710	0
Kortfristiga skulder	469	357	1 904
Balansomslutning, tkr	13 271	5 331	1 269
Avkastning på eget kapital, %	Neg	33 %	Neg
Avkastning på totalt kapital, %	Neg	20 %	Neg
Soliditet, %	62 %	61 %	-50
Likvida medel, tkr	1 134	1 000	
Kassalikviditet, %	242 %	290 %	17

¹ Preliminära siffror. Ej reviderade.



Ostrea edulis

Bakgrund

Det platta ostronet, *Ostrea edulis*, är Europas enda ursprungliga ostron. Det kupade ostronet, *Crassostrea gigas*, har planterats in från Stilla Havet. Fram till 1970-talet utgjorde det platta ostronet en stor andel av den franska ostronmarknaden. Därefter drabbades bestånden i södra Europa av parasiter, *Bonamia ostreae* och *Marteillia refringens*. Produktionen minskade från 30 000 till 6 000 ton per år².

Friska ostron smittas enbart genom direkt kontakt med infekterade ostron. Omflyttningar av ostron mellan smittade och friska odlingsområden inom Europa, har lett till att alla bestånd söder om Holland nu är drabbade. Parasiterna är temperaturkänsliga och Nordiska bestånd är friska tack vare det kallare klimatet. Norden har dessutom sluppit omflyttningar av ostron från övriga Europa. Strikta importregler bidrar nu till att nordiska vatten hålls fria från parasiter. "Parasitfria vatten" gör att Ostrea har en enorm konkurrensfördel jämfört med odlare av *Ostrea edulis* i andra länder i Europa.

Odlingsförsök på Tjärnö marinbiologiska laboratorium har visat att tillväxt och överlevnad av odlade ostron är lika god på den svenska västkusten som på kontinenten, vilket är en viktig förutsättning ur ett kommersiellt perspektiv.

Det platta ostronet finns naturligt utefter svenska västkusten, men det kommersiella fisket av dessa täcker bara en liten del av den inhemska konsumtionen. Det platta ostronet anses av gourméer och krögare vara det bästa av alla ostronsorter, och betingar därför de högsta marknadspriserna. Detta i kombination med ett begränsat fiske av *Ostrea edulis* i Sverige, och de kraftigt reducerade bestånden av denna art i övriga Europa har medfört att efterfrågan på det platta ostronet, *Ostrea edulis*, är mycket stor.

² Cultured aquatic information programme, FAO

Marknadspotential och strategi

Vattenbruk är det snabbast växande segmentet inom global matproduktion³. Den mest producerade individuella arten inom vattenbruk är just ett ostron, *Crassostrea gigas*, med en produktion om ca 4,5 miljoner ton per år⁴. Asien och Oceanien står för 98 % av den globala ostronproduktion, enbart Kina producerar 86 %⁵.

I Sverige bedrivs dock ingen odling av ostron. De ca 2 ton bohusslänska ostron som skördas årligen kommer från traditionellt fiske på naturliga ostronbankar. Efterfrågan i Sverige uppgår idag till ca 400 årston, en kvantitet som kan förväntas bestå i framtiden.

Den ostronsort som värderas högst på marknader världen över är det platta ostronet, *Ostrea edulis*. FAO skriver: "The wholesale average price for *Ostrea edulis* is commonly 3 to 5 times greater than the cheaper Pacific cupped oyster, *Crassostrea gigas*. Therefore, the product now occupies an economic niche, and is considered as a luxury seafood item, an expensive delicacy for specialized consumers."⁶

Under åren 2002 till 2009 har det i Frankrike producerats ca 126 000 ton ostron årligen, varav ca 1 300 ton *Ostrea edulis* och resten *Crassostrea gigas*, till ett uppskattat sammanlagt årligt värde av ca 518 MEUR⁷. Under de senaste åren har produktionen av *Crassostrea gigas* i Frankrike begränsats till ca 80 000 ton. Detta är resultatet av onormalt stor dödlighet bland larver och yngel under åren 2007-10⁸.

Frankrike är den överlägset största marknaden i Europa. Mer än 90 procent av de producerade ostronen i Europa konsumeras i Frankrike. Stränga regler inom Frankrike försvårar dock inhemsk expansion och orsakar brist på ostron av vissa storlekar och kvaliteter. Detta resulterar i att grossister upphandlar ostron utanför landet. Årlig import har ökat till närmare 5 000 ton 2009⁹ från tidigare ca 3 500 - 4 000 ton, med Irland som den dominerande leverantören¹⁰. Effekten av detta har inte oväntat medfört stigande priser på ostron.

Bolagets primära målkunder är franska kvalitetsgrossister. Det är dessa som kommer att värdesätta Ostreas kvalitetsprodukt, och som har etablerade relationer med marknader och restauranger där premiumostron säljs, och som därför kommer vara beredda att betala ett premiumpris för Ostreas produkter. Sekundära målmarknader är Sverige och andra europeiska marknader såsom Italien, Tyskland, Spanien, Nederländerna och Storbritannien.

³ FAO, 2008

⁴ *The State of World Fisheries and Aquaculture*, FAO, 2012

⁵ *Oyster world congress*, 2012

⁶ http://www.fao.org/fishery/culturedspecies/Ostrea_edulis/en

⁷ www.oysters.us

⁸ AFE, *Aquaculture Freelance Expertise*

⁹ FAO statistiska dataset

¹⁰ *TheFishSite.com*

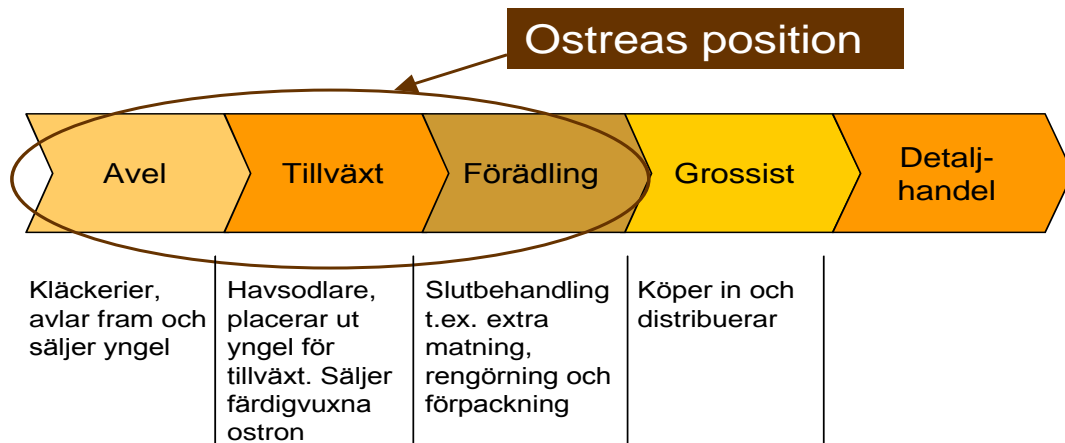


Ostreas forsknings- och produktionsanläggning på Sydoster.

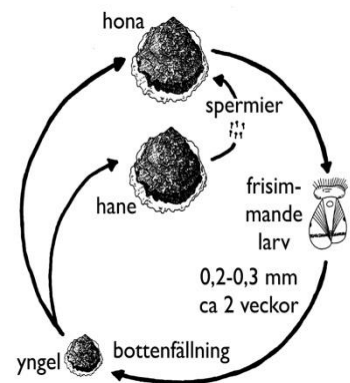
Verksamhet och produktion

Ostrea odlar mikroalger och ostronlarver och yngel i bolagets landbaserade och högteknologiska odlingsanläggning på Sydoster. Bolaget har sedan 2008 byggt upp en state-of-the-art anläggning och förfinat metoderna för odling av mikroalger och ostron i samarbete med världsledande experter från bl.a. USA och New Zeeland. Målsättningen är att i första hand säkerställa en jämn och hög överlevnad av ostronlarver och yngel, för att på så sätt skapa underlag för en storskalig produktion av det platta ostronet, *Ostrea edulis*, i havet.

Ostreas ambition är att driva och kontrollera hela produktionskedjan från avel och reproduktion till paketering av de fullvuxna ostronen dvs. att bli en vertikalt integrerad leverantör av premium ostron, vilket innebär att man både producerar yngel för försäljning och själva odlar konsumtionsstora ostron i havet som man säljer, se figur nedan.



Livscykeln hos det platta ostronet involverar flera utvecklingssteg. Vuxna ostron är tvåkönade där samma individ växelvis kan leka både som hane och som hona. Parningen sker när vattentemperaturen överstiger cirka 15°C och de befruktade äggen kläcks till larver inuti honan innan de släpps ut i havet. Larverna lever 3-4 veckor som djurplankton innan de är mogna att uppsöka och sätta sig fast på havsbotten och omvandlas till ostronyngel. Därefter tar det 2-3 år innan ostronet når konsumtionsstorlek, klass I 80-100 gram. Utvecklingstiden beror på vattnets temperatur och tillgång på växtplankton som föda. I svenska vatten lever det platta ostronet på sin utbredningsgräns, p.g.a. det kalla klimatet, och erfarna ostronfiskare vittnar om att bestånden i genomsnitt förnyas vart femte till sjätte år.



För havsodlingen av ostron har bolaget valt systemet med korgodling. Yngel placeras i odlingskorgar på 3-5 meters djup. Korgarna hängs i flottor som är förankrade i botten. Korgarna plockas regelbundet upp så att de växande ostronen kan omfördelas och rengöras.

I samband med skörden rengörs ostronen fysiskt från påväxt varefter de läggs i en reningsbassäng i två till tre veckor. Därefter sorteras och paketeras de i olika storlekar, allt baserat på Bolagets kvalitetsprinciper och marknadens önskemål.

Ostreas produktion av mikroalger är av största betydelse då dessa används som föda för ostronlarver och yngel. Vidare kommer bolaget, i mån av resurser och utrymme utvärdera möjligheterna att producera och sälja mikroalger till företag som producerar t.ex. kosttillskott, samt mot betalning utföra och hållbara projekt för akademien.



Odling av alger i produktionsanläggningen på Sydkoster.

Affärsmodell och kunder

Ostrea's affärsmodell är att vara en vertikalt integrerad ostronleverantör och tjäna pengar på att Ostrea äger produktionsfaciliteter och adderar värde till alla processteg från avel till leverans av fullvuxna, förpackade, ostron under eget varumärke. Bolaget kommer sälja sina ostron till odlare och grossister i Europa, framförallt i Frankrike.

Ostrea avser att positionera sig som en "high end" leverantör av kvalitetssäkrade premiumostron *Ostrea edulis*. Konkurrensen i detta segment är begränsad och Ostrea bedömer sig kunna avsätta sin produktion för i snitt ca 150 SEK/kg vilket är 3-5 ggr mer än bulkförsäljning av *Crassostrea gigas* betingar.

Det tar 2-3 år för ett ostron att växa från larv till kommersiell storlek. Odling är därmed kapitalintensivt och kostnaderna är till stor del fasta. Utbytet i processen från yngel till ostron är Ostrea's viktigaste lönsamhetsfaktor.

Ostrea har erfarenhet av att leverera egenproducerade *Ostrea edulis* yngel till den franska marknaden, där de odlats i havet med gott resultat. Efterfrågan på yngel är stor i Frankrike, och Ostrea ser stora möjligheter att exportera yngel av både arten *Ostrea edulis* och *Crassostrea gigas* dit. Ostrea har ett stort och bra nätverk omfattande både odlare och potentiella kunder.

Konkurrenter

Konkurrensen avseende *Ostrea edulis* i Europa utgörs av de odlare som finns i Frankrike och som producerar *Ostrea edulis*, samt andra utländska producenter/odlare som exporterar till Frankrike. Sådana aktörer finns t.ex. i Holland, Spanien, och Irland. 2010 skördades det totalt ca 4 500 ton *Ostrea edulis* i Europa varav ca 1 300 ton i Frankrike och ca 900 ton i Spanien¹¹. Dessa kommer nästan uteslutande från skördade naturligt förekommande ostron vilket medför varierande kvalitet och tillgång.

¹¹ FAO, Datasets

Ostronarten *Crassostrea gigas* dominerar helt den säljkanal som utgörs av dagligvaruhandel såsom stormarknader etc. *Ostrea* avser inte att konkurrera på denna marknad. Det finns även kvalitetssäkrade *Crassostrea gigas* som säljs i samma kanaler där *Ostrea* kommer erbjuda sina *Ostrea edulis*. Negativa effekter av den konkurrensen begränsas i praktiken av att ostronarterna har olika position på marknaden. Arterna snarare kompletterar än konkurrerar med varandra.

Ostrea edulis växer naturligt i Limfjorden i Danmark. Under perioden 2003-2010 landades årligen ca 1000 ton *Ostrea edulis*, motsvarande ca 12 miljoner ostron till ett värde av ca 33 miljoner DKR. Fångsten är kvoterad och var 2006 maximerad till 1 000 ton.¹² För 2012 finns det dock uppgifter om att inga licenser har givits, annat än för små kvantiteter under "ostron-veckan"¹³.

Idag finns ingen motsvarighet till *Ostrea* i Sverige. Så vitt Bolaget vet finns inte heller någon liknande verksamhet planerad.



Ostrea edulis

Intäkter

Ostrea intäkter de närmaste åren förväntas i huvudsak komma från fyra olika källor:

1. Storskalig odling och försäljning av ostronyngel av arterna *Ostrea edulis* och *Crassostrea gigas* till ostronodlare inom EU.
2. Storskalig odling och försäljning av konsumtionsstora ostron av arten *Ostrea edulis* till grossister inom EU.
3. Odling och försäljning av vissa arter av marina mikroalger till företag både i Sverige och utomlands.
4. Försäljning av vattenbruksrelaterade tjänster till akademi och näringsliv.

Ostrea edulis: Yngel, av varierande storlek, kommer att säljas på export. Prisindikation för 6-8 mm stora yngel är initialt ca 25 öre/st, och för 20mm ca 1kr/st. *Ostrea* planerar att inleda ett avelsprogram under 2017, och räknar med att på sikt kunna sälja yngel som selekterats på

¹² Østers (*Ostrea edulis*) i Limfjorden, Danmarks Fiskeriundersøgelser Afdeling for Havfiskeri, 2006; FAO, Datasets

¹³ http://thefoodproject.dk/news/latest/the_wild_oyster_seasons_opens_with_oyster_safaris, hämtad 2013-02-24

egenskaperna; överlevnad, tillväxt och skalform samt köttinnehåll. Dessa yngel kommer att kunna säljas till ett signifikant högre pris.

Ostrea edulis: Ostrea kommer ingå samarbete med kontraktsodlare i fr.a. Frankrike, och till dem leverera 6-8mm stora yngel som de odlar upp till en för denna marknad attraktiv storlek på ca 60-70g (s.k. coctailostron). Parterna delar på intäkterna från produktionen, vilket ger Ostrea en intäkt på ca 10kr per producerat ostron. Vidare kommer Ostrea att självt odla konsumtionsstora ostron, ca 80-100g, i egna anläggningar på västkusten. Ostrea räknar med ett försäljningspris på 15kr per ostron.

Crassostrea gigas: Yngel, av varierande storlek, kommer att säljas på export. Prisindikation för 6-8mm är ca 10 öre/st. Ostrea kommer under 2017 utvärdera om de även skall starta ett avelsprogram för att odla fram *Crassostrea gigas* yngel som är mer motståndskraftiga mot ostronsjukdomen OsHV-1 µvar, vilken drabbat denna art utefter alla kuster inom EU det senaste decenniet. Bolaget har tagit fram en selekterad odlingslinje som uppvisar en större motståndskraft mot den aktuella ostronsjukdomen. Ostrea räknar med att selekterade *Crassostrea gigas* yngel kommer att vara eftertraktade av odlare i Europa, och att dessa yngel därför kan säljas till ett signifikant högre pris.

Budget, 2017-2022

Räkenskapsår:	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Antal 1000 st						
O edulis - Yngel						
Fsg av 6-8mm till odlare	230	750	2 200	5 400	7 600	10 200
Kontraktodl 6-8mm - konsumstorl	430	500	700	1 000	2 000	4 000
Egen odl 15-20mm - konsumstorl	300	750	1200	1500	2 400	4 000
C gigas - Yngel						
Fsg av 6-8mm till odlare			4 000	6 000	8 000	10 000
Rörelsen intäkter kkr						
O edulis - Yngel						
Fsg av 6-8mm till odlare	58	188	550	1 890	2 660	3 570
Konsumtionsfärdiga ostron - kontraktsodl				219	2 550	3 570
Konsumtionsfärdiga ostron - egen odl			2 160	2 250	7 695	12 312
C gigas - Yngel						
Fsg av 6-8mm till odlare			400	600	800	1 000
Från Tjänster/Uppdrag	225	500	500	500	500	500
Sum Rörelsens intäkter	283	688	3 610	5 459	14 205	20 952

Rörelsens kostnader kkr						
Förbrukning	-528	-668	-849	-1 080	-1 378	-1 761
Personal	-2 066	-3 003	-3 094	-3 806	-4 500	-6 000
Drift	-863	-1 092	-1 420	-2 500	-3 000	-4 000
Avskrivn	-861	-944	-1 744	-1 638	-1 938	-2 188
Sum Rörelsens kostnader	-4 318	-5 707	-7 107	-9 024	-10 816	-13 949
Rörelseresultat	-4 035	-5 019	-3 497	-3 565	3 389	7 003
Ränta	-220	-220	-220	-220	-220	-220
RESULTAT före skatt	-4 255	-5 239	-3 717	-3 785	3 169	6 783
Kassaflödesanalys kkr						
Återlägn. Avskrivn	861	944	1 744	1 638	1 938	2 188
Kassaflöde från löpande verksamheten	-3 394	-4 295	-1 973	-2 147	5 107	8 971
Investeringsverksamhet kkr						
Förvärv materiella anläggningstillgångar	-828	-8 000	-5 000	-3 000	-2 500	-2 500
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-828	-8 000	-5 000	-3 000	-2 500	-2 500
Investeringsverksamhet kkr						
Nyemission	18 000		15 000			
Upptagna lån						
Amortering av skuld/Ränta	-100	-100	-100	-100	-100	-100
Utbetald utdelning						
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	17 900	-100	14 900	-100	-100	-100
Årets kassaflöde	13 678	-12 395	7 927	-5 247	2 507	6 371
Likvida medel vid periodens början	653	14 331	1 936	9 863	4 616	7 123
Likvida medel vid periodens slut	14 331	1 936	9 863	4 616	7 123	13 494



Användning av emissionskapitalet

Ostrea edulis är ett känsligt och svårödlat ostron, och hittills har inget kläckeri i världen lyckats etablera en kontinuerlig och industriell produktion av arten. Under produktionsperioden, mars – augusti, är larvöverlevnaden oftast högre under de första månaderna. Detta beror främst på att vattenkvaliteten då är stabil, och bl.a. inte innehåller så mycket plankton. Den reducerade larvöverlevnaden under den senare delen av produktionsperioden beror främst på att intagsvattnet varierar kraftigt i kvalitet på grund av att havsvattnet i området påverkas av sötvatten från snösmältningen i området, och att det innehåller stora mängder plankton. Ostreas intagsvatten har t.o.m. 2015 pumpats upp från 10 alternativt 40 m djup. Hittills har perioder med ojämn och sämre vattenkvalitet varit betydligt vanligare än perioder med stabil och god vattenkvalitet. Detta har medfört att *Ostrea* inte klarat att etablera en stabil och jämn produktion av *Ostrea edulis*.

Pågående undersökningar av Kosterfjordens hydrografi visar att havsvattnets salthalt ökar med djup ner till 60 m. Under detta djup har havsvattnet oceaniskt ursprung och är betydligt stabilare och renare från växtplankton än havsvattnet närmare ytan. För att säkerställa en stabil och bra vattenkvalitet under hela året, och då fr.a. under ostronens larvperiod, då de är som mest känsliga, beslutade bolaget att i år lägga ut ett nytt vattenintag på ca 90 m. Djupvattenintaget har varit i bruk sedan mars, och erfarenheterna så långt är mycket positiva med bl.a. en signifikant högre larvöverlevnad än tidigare år.

Emissionskapitalet kommer att användas för att utvärdera och verifiera djupvattenintagets betydelse under hela produktionssäsongen, vilken startar inom kort med konditioneringen av avelsostronen. För att säkerställa att alla delmoment i odlingsverksamheten utförs och följs upp optimalt kommer bolaget att anställa minst en erfaren person till. Vidare kommer bolaget att planera och påbörja arbetet med havsodlingen.

Emissionsvillkor, värdering

Bolaget har idag 430 332 aktier. I nyemissionen bjuds 300 000 – 375 000 aktier ut till kursen 16 SEK, vilket innebär 4,8 – 6,0 MSEK. Kursen baseras på en pre money-värdering om ca 6,9 MSEK. Vid teckning av minst 187 500 aktier, vilket innebär 3,0 MSEK har befintliga ägare förbundit sig att teckna 75 000 aktier motsvarande 1,2 MSEK. Vid övertecknad emission förbehåller sig befintliga aktieägare rätten att reducera sin teckning.

Emissionen innebär att det tillkommer ytterligare 70 % - 87 % aktier. För villkor i övrigt hänvisas till anmälningssedeln.

Under hösten 2017 har Ostrea Förvaltnings AB för avsikt att genomföra en publik nyemission som kommer att tillföra bolaget rörelsekapital i storleksordningen 18 miljoner kronor till en värdering av aktien på en betydligt högre nivå än dagens. Därefter är avsikten att notera bolaget på AktieTorget.