



VI ODLAR SVENSKA OSTRON

Inbjudan till teckning av aktier i Ostrea Sverige AB

KOMMERSIELL OSTRONODLING PÅ SVENSKA VÄSTKUSTEN
ORG. NR. 556696-6866



Innehåll

| | |
|---|----|
| Allmän information | 4 |
| Sammanfattning, bakgrund, motiv | 5 |
| Inbjudan till teckning av aktier i Ostrea | 9 |
| Villkor och anvisningar | 9 |
| Skattefrågor | 11 |
| En resa tillsammans | 13 |
| Marknad och kunder | 14 |
| Verksamhet och produkt | 17 |
| Affärsmodell | 21 |
| Konkurrenter | 23 |
| Ostrea framgent | 24 |
| Riskfaktorer | 26 |
| Övrigt | 29 |
| Aktiedata | 30 |
| Bolagsordning | 32 |
| Ekonomisk översikt | 33 |
| Koncernresultaträkning | 33 |
| Koncernbalansräkning | 34 |
| Koncernens kassaflödesanalys | 36 |
| Noter | 37 |
| Organisation | 38 |

Allmän information

Med ”Ostrea”, ”Företaget” eller ”Bolaget” avses, om inget annat framgår av sammanhanget, Ostrea Sverige AB med organisationsnummer 556696-6866.

Detta investeringsdokument är inget prospekt och har inte registrerats vid Finansinspektionen.

Detta dokument har inte granskats av Bolagets revisor. Räkenskaper för åren 2010, 2011 och 2012, som återfinns i årsredovisningarna för respektive år och som utgör en del av detta dokument genom hänvisning, har granskats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna finns i årsredovisningarna.

Bolagets stiftelseurkund och historisk finansiell information avseende Bolaget och koncernen kan uppvisas på Bolagets kontor.

DOKUMENTETS DISTRIBUTIONSOMRÅDE

Aktierna är inte föremål för handel på reglerad marknad eller ansökan därom vare sig i Sverige eller i något annat land. Erbjudandet enligt detta investeringsdokument vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare investeringsdokument, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Dokumentet får inte distribueras i något land där distribution eller erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Tvist rörande erbjudandet enligt detta dokument ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Emissionen riktar sig till de aktieägare i Ostrea Sverige AB som är registrerade i aktieboken på avstämningdagen den 16 maj 2013.

Emissionsbelopp (högst): 9 401 200 SEK

Kurs: 25 SEK

Antal emitterade aktier (högst): 376 048 aktier

Lägsta emissionsvolym: 6 000 000 SEK

Teckningstid: 23 maj – 20 juni 2013

Likviddag: 28 juni 2013

Teckning av aktier i nyemissionen kan även ske utan stöd av företrädesrätt. Anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt.

INVESTERINGSdokUMENT TILLGÄNGLIGT

Investeringsdokumentet finns tillgängligt på Ostreas administrativa kontor samt på Bolagets hemsida www.ostrea.se.

UTTALANDEN OM FRAMTIDEN

Uttalanden om framtiden, framtida förhållanden, händelser och finansiell utveckling, i detta investeringsdokument uttrycker endast de bedömningar och antaganden som Bolaget och styrelsen gör vid tidpunkten för investeringsdokumentet. Även om styrelsen anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga och väl genomarbetade, är de osäkra till sin natur och inga garantier lämnas för att dessa förväntningar kommer att infrias.

Läsaren uppmärksammas på att alla framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet. Investeringsdokumentet innehåller dessutom historisk marknadsinformation som har inhämtats från en rad utomstående källor. Även om Bolaget anser dessa källor tillförlitliga kan riktigheten eller fullständigheten i informationen ej garanteras.

Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i investeringsdokumentet och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgångar kan komma att skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. I avsnittet Riskfaktorer finns en beskrivning, dock ej fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller prestationer skiljer sig avsevärt från framåtriktade uttalanden. Ostrea gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

Sammanfattning, bakgrund, motiv

Läsaren uppmärksammas på att följande sammanfattning inte gör anspråk på att vara fullständig utan ska ses som en introduktion till investeringsdokumentet och att varje beslut om att ta del av erbjudandet ska baseras på en bedömning av investeringsdokumentet i sin helhet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen bara om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av investeringsdokumentet. Läsaren uppmärksammas också på att rättsliga processer baserade på investeringsdokumentet från investerarens sida kan leda till att investeraren får bekosta en översättning av investeringsdokumentet.

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Bolagets årsstämma den 19 april 2013 bemyndigade styrelsen att genomföra en nyemission och styrelsen har beslutat genomföra nyemission som redovisas i detta dokument. Styrelsen för Ostrea har upprättat detta investeringsdokument och ansvarar för innehållet häri. Erbjudandet omfattar förvärv av sammanlagt 376 048 aktier utgivna av Ostrea riktat till allmänheten samt institutionella investerare i Sverige.

BAKGRUND

Ostrea Sverige AB är ett svenska aktiebolag som registrerades hos Bolagsverket den 16 januari 2006. Enligt bolagsordningen §3, skall Bolagets verksamhet vara otronkläckeri, ostronodling, försäljning av ostron och därmed förenlig verksamhet.

Bolagets affärsidé är att exploatera efterfrågan på det platta ostronet Ostrea Edulis (Edulis), genom att odla ostronet i stor skala på Bohuskusten och därefter sälja dessa i Europa med fokus på Frankrike. Grundläggande konkurrensfördelar för Ostrea är eget kläckeri och tillgång till unika parasitfria produktionsvatten i Bohuslän. God lönsamhet kommer att uppnås genom att Edulis betingar ett högre pris på marknaden än andra ostronsorter. Bolagets mission är att producera och leverera det bästa, mest högkvalitativa Edulis som finns att tillgå. Visionen är att Ostrea skall bli erkänt som Europas ledande leverantör av Edulis.

Enligt Ostreas femårsplan kommer Bolaget att skörda 20 ton ostron 2015 och 370 ton 2017. Framgångsfaktorn för att nå dit är i första hand utbytet i kläckeriprocessen, d.v.s. andelen av framavlade larver som överlever till ostronstadiet. Detta nyckeltal har förbättrats avsevärt genom Bolagets pågående åtgärdsprogram (2%)

och närmar sig uppsatt överlevnadsmål (5%). Tillgång till mer stabilt havsvatten anses vara förutsättningen för att resultatet skall kunna förbättras ytterligare.

Kläckeriets havsvatten försämrats i samband med växtplanktonblomningar i havsmiljön, ett problem som inte kunnat åtgärdas med hjälp av den kända vattenreningsteknik som utvärderats. Bolaget planerar nu att säkra kvaliteten på havsvattnet genom att förlägga kläckeriets vattenintag på 100 m djup. Norska undersökningar visar att havsvatten från stort djup (>100 m) inte påverkas av organismer som förekommer i blomningar i ytvattnet och därför är stabilare än yt nära havsvatten. Majoriteten av de norska fiskkläckerierna undviker varierande vattenkvalitet genom djupt förlagda vattenintag. Bolagets bedömning är att ett djupintag är en åtgärd som kommer att verifiera att Bolaget har kvalitetssäkrat kläckningsprocessen.

MOTIV

Syftet med emissionen är att finansiera bolagets behov av rörelsekapital och investeringar under nästkommande tolv månadersperiod under vilken Bolaget kommer kvalitetssäkra sin produktionsprocess samt genomföra produktion och utsättning i havet av de yngel som ligger till grund för Bolagets första kommersiella ostronskörd 2015.

FINANSIELL SITUATION

Bolaget genomför denna emission för att säkerställa driften under 12 månader framåt. För att uppnå detta har bolaget behov av en emissionsvolym motsvarande 6 MSEK. Denna finansiering beräknas, tillsammans med förväntade stöd, täcka rörelsekostnader och investeringar för kommande 12 månader.

MARKNADEN

Det produceras normalt drygt 140 000 ton ostron per år i Europa, varav ca 90 % i Europas största ostronmarknad, Frankrike. Fram till 1970-talet utgjorde Edulis en stor andel av den franska ostronmarknaden. Därefter drabbades bestånden av Edulis i södra Europa av massdöd orsakat av parasiter. Producenterna började istället odla ostronarten Crasseostrea Gigas (Gigas) som idag dominerar marknaden. Sedan dess är efterfrågan på Edulis avsevärt större än tillgången och den betingar vanligtvis ett högre pris än Gigasostronet. Under de senaste två till tre åren har även produktionen av Gigas i Frankrike drabbats av onormal dödlighet vilket har resulterat i att årsskördarna begränsats till ca 80 000 ton.

Marknaden har i huvudsak två segment, ett för bulkförsäljning av Gigas via grossister till storhandel och ett för försäljning av kvalitetssäkrade ostron via kvalitetsgrossister till specialhandel. Ostrea fokuserar helt på det sistnämnda segmentet.

Efterfrågan i Sverige har ökat till ca 400 årston, denna kvantitet kan förväntas bestå i framtiden. Detta skapar en tydlig efterfrågan för vår produkt på den svenska marknaden.

VERKSAMHET

Ostreas verksamhet utgörs av att odla ostron. Edulis växer naturligt längs Bohuskusten. Nordiska bestånd har hållit sig friska tack vare det kallare klimatet då parasiterna är temperaturkänsliga. Denna unika miljö skall tas till vara av Ostrea. Tekniken för att odla ostron är välkänd. Ostreas ostronodling påbörjades i pilotskala 2009 och produktionsutvecklingen omfattar att anpassa tekniken till Bohusläns miljö. Kärnan i Bolagets verksamhet är kläckeriet på Sydkoster. Kläckeriet omfattar avel, odling av larver och yngel samt odling av mikroalger som föda till dessa. I närliggande havsområden sker tillväxt av ostronyngel till kommersiell storlek. Det tar ca 3 år från larv till skörd av fullvuxet ostron. Det viktigaste nyckeltalet för lönsam produktion är utbytet, d.v.s. överlevnaden, från larv till färdigt fullvuxet ostron. Speciellt känsligt är processteget larv till yngel.

Bolaget upplever en mycket stor efterfrågan på yngel till den franska marknaden. Dessutom har bolaget identifierat en marknad för larver. Därför undersöker den operativa ledningen och styrelsen möjligheten att starta produktion för dessa marknader. Testodling har genomförts. Intäkter kan komma under innevarande räkenskapsår.

KUNDER OCH AFFÄRSMODELL

Ostreas affärsmodell är att vara en vertikalt integrerad ostronleverantör och tjäna pengar på att Bolaget äger och adderar värde till alla processteg från avel till leverans av fullvuxna, förpackade, varumärkta ostron. Bolagets kunder är grossister. Bolaget kommer sälja sina ostron till grossister i Europa, framförallt i Frankrike.

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

Det tar ca tre 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 Bolagets viktigaste lönsamhetsfaktor.

Bolaget har under slutet av 2012 levererat yngel till den Franska marknaden för att utvärdera hur Ostrea Edulis yngel utvecklar sig i franska vatten. Detta försök har nu pågått i ett halvår och resultaten är positiva och över förväntan. Det innebär att tydliga kunder finns.

Efterfrågan på yngel av arten *Crassostrea Gigas* är i Frankrike mycket stor och bolaget ser en möjlighet att under 2014 leverera yngel till Frankrike. Bolaget känner en del av marknaden för dessa yngel.

ÖVERGRIPANDE STRATEGIER

Ostreas övergripande strategier är att:

- Kontrollera hela värdekedjan, från produktion av ostronyngel i kläckeri till egen försäljning av de färdiga kvalitetssäkrade ostronen till grossister. Syftet är att kontrollera kvalitet och kostnader, att få ta del av hela det adderade värdet, samt att kunna bygga Ostreas position som premiumleverantör.
- Fokusera på toppsegmentet bland ostron, kvalitetssäkrade Edulis. Syftet med strategin är att: ta till vara på de unika odlingsförhållandena för Edulis i Bohuslän; exploatera den stora efterfrågan på detta ostron på marknaden; samt utnyttja det faktum att segmentet är mindre konkurrensutsatt. Sammantaget möjliggör detta en premiumprissättning av Ostreas ostron.
- Investera i försäljning under ett eget varumärke. Detta bygger värde i Bolaget, underbygger en premiumprissättning och gör Ostrea svårare att ersätta som leverantör.

MÅL

Ostreas viktigaste mål i närtid är att på ett års sikt ha kvalitetssäkrat produktionsprocessen. Ett nytt avelså (produktionsår) påbörjades i december 2012. De kvantitativa milstolparna i närtid som visar att målet är uppnått med avseende på utbytet i kläckeriprocessen är att:

- I maj 2013 skall 50 000 yngel finnas i kläckeriet;
- Vid slutet av hösten 2013 skall bolaget ha placerat ut 1 500 000 yngel i havet för tillväxt;
- Öka den genomsnittliga överlevnadsnivån i larvprocessen från 2% till 3% med befintlig vattenreningsteknik;
- Skapa förutsättningar för ytterligare ökad överlevnadsnivå genom att etablera ett djupvattenintag till kläckeriet.

Det är vidare Bolagets mål att under 2015 skörda och sälja de första kommersiella kvantiteterna av ostron. Då skördade ostron 2015 är styrt av mängden yngel utplacerade under 2011/12 kommer skörden 2015 begränsas till ca 20 ton. Åren 2016, 2017 och 2018 är Bolagets mål att de skördade kvantiteterna är ca 120, 370 respektive 550 ton ostron.

KAPITALBEHOV

Sedan starten har Ostrea hitintills investerat ca 70 MSEK i sin verksamhet, varav ca 12 MSEK har erhållits i form av offentligt stöd. Bolaget räknar med att generera intäkter från ostronförsäljning från 2016 och nå positivt kassaflöde 2017. Ostrea har ett ytterligare kapitalbehov fram till dess.

Utöver det kapital som tillförs i denna nyemission uppskattar Bolaget att totalt kapitalbehov för perioden fram till positivt kassaflöde är ca 40 MSEK, varav ca 4 MSEK bedöms kunna erhållas i form av offentligt stöd.

RISKAFAKTORER

Presumtiva investerare bör noga överväga risker i anslutning till Bolagets verksamhet och bransch, till Ostreas aktier samt till Erbjudandet, bl.a. men inte begränsat till: risker relaterade till att Bolaget är i ett tidigt skede, till operativa risker i produktion såsom yttre miljöpåverkan, såsom vattnets kvalitet, och myndighetstillstånd; mikrobiologiska risker såsom parasiter och bakterier; och marknadsrisker såsom variationer i efterfrågan, valutakursfluktuationer, kvalitetskrav, och konkurrens. Andra risker är förenade med den aktie som genom detta investeringsdokument erbjuds till försäljning, såsom utspädning och ingen offentlig handel. Se vidare avsnittet Riskfaktorer sid. 26.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ostreas styrelse består Jan-Crister Persson, ordförande, samt ledamöterna Fredrik Waern, Per-Erik Hasselberg, Göran Karlsson, Axel Wenblad och suppleant Lena Gipperth.

Ostreas ledande befattningshavare, och tillika grundare, är Karl Johan Smedman, VD, och Kent Berntsson, produktionschef.

AKTIEÄGARE

De fem största ägarna i Ostrea per den 25 april 2013 är Karl Johan Smedman med 13,53% av kapital och röster, Johlj AB med 12,16%, Lutz Bunnenberg med 12,10%, Håkan Schröder 8,60% och TB Gruppen AB 3,77%.

Flerårsjämförelse, koncernen

| KONCERN | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nettoomsättning (tkr) | 31 | 208 | 24 | 20 | 20 |
| Resultat efter finansiella poster (tkr) | -7 465 | -8 262 | -7 827 | -6 772 | -2 949 |
| Balansomslutning (tkr) | 16 720 | 17 995 | 19 556 | 20 104 | 27 299 |
| Soliditet (%) | 11,80 | 12,82 | 54,00 | 59,20 | 68,40 |
| Avkastning på eget kapital (%) | neg | neg | neg | neg | neg |
| Avkastning på totalt kapital (%) | neg | neg | neg | neg | neg |
| Antal anställda, genomsnitt | 6 | 6,5 | 6 | 6 | 5 |



Inbjudan till teckning av aktier i Ostrea

Årsstämman har den 19 april 2013 bemyndigat styrelsen att genomföra en nyemission med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen möjlighet att anskaffa kapital på marknadsmässiga villkor för finansiering av bolagets rörelsekapital och investeringar samt att möjliggöra ett breddat ägande i bolaget. Bemyndigandet är registrerat hos bolagsverket och styrelsen har beslutat genomföra nyemission som redovisas i detta dokument. Styrelsen är ansvarig för den information som lämnas i detta dokument för gällande nyemission och försäkras härmed att, så vitt känt för styrelsen, uppgifterna överensstämmer med faktiska förhållanden och att inte någonting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna förändra den bild av Ostrea som skapas av dokumentet.

Strömstad den 13 maj 2013

STYRELSEN I OSTREA SVERIGE AB

Jan-Crister Persson – Styrelseordförande

Per-Erik Hasselberg – Ledamot

Göran Karlsson – Ledamot

Axel Wenblad – Ledamot

Fredrik Waern – Ledamot

Lena Gipperth – Suppleant

Villkor och anvisningar

NYEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Emissionsbelopp (högst): 9 401 200 SEK

Kurs: 25 SEK

Antal emitterade aktier (högst): 376 048 aktier

Lägsta emissionsvolym: 6 000 000 SEK

Teckningstid: 23 maj – 20 juni 2013

Likviddag: 28 juni 2013

Den aktieägare som inte deltar i nyemissionen kommer vidkännas en utspädning av sitt innehav. En nyemission med full teckning av maximalt antal nyemitterade aktier medför en ökning av antal aktier i bolaget från 1 504 195 aktier till 1 880 243 aktier, motsvarande en ökning med 25 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppstår en utspädningseffekt om ca 25 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter nyemissionen, så som framgår av nedstående tabell.

| | |
|-----------------------------|-----------|
| Antal aktier innan emission | 1 504 195 |
| Efter emission | 1 880 243 |
| Ökning av antal aktier | 25 % |
| Utspädningseffekt | 25 % |

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen 16 maj 2013 är registrerad som aktieägare i Ostrea äger företräde att för fyra (4) aktier i Bolaget teckna en (1) ny aktie.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 25 SEK per aktie. Courtaget utgår inte.

AVSTÄMNINGS DAG OCH FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Emissionen riktar sig till de aktieägare i Ostrea Sverige AB som är registrerade i aktieboken på avstämningsdagen den 16 maj 2013. Fyra (4) befintliga aktier ger rätt att teckna en (1) aktie. Avstämningsdag för fastställande av vilka som har rätt att erhålla teckningsrätter i emissionen är den 16 maj 2013.

TECKNINGSRÄTTER

För varje (1) aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls (1) teckningsrätt. För teckning av en aktie erfordras fyra (4) teckningsrätter.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter kommer inte att förekomma.

NYEMISSIONENS TOTALA BELOPP

Nyemissionen uppgår till totalt 9 401 200 SEK genom en emission om 376 048 aktier. Genom emissionen kommer Bolagets aktiekapital att ökas med högst 376 048 SEK.

TECKNINGSTID

Teckning med företrädesrätt (med stöd av teckningsrätter) sker genom kontant betalning under perioden 23 maj – 20 juni 2013. Efter teckningstidens utgång saknar utnyttjade teckningsrätter värde.

ANMÄLAN

DIREKTREGISTRERADE AKTIER

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear (tidigare VPC) för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller emissionsredovisning avseende erhållna teckningsrätter med vidhängande inbetalningsavi och ”Särskild anmälningssedel” för teckning med företräde. VP-avi avseende inbokning av teckningsrätter på aktieägares aktiekonto (”VP-konto”) kommer ej att skickas ut.

Emissionsredovisningen från Euroclear med förtryckt inbetalningsavi skall användas om teckning sker med stöd av SAMTLIGA erhållna teckningsrätter. Observera att teckning genom utnyttjande av samtliga erhållna teckningsrätter skall ske senast 20 juni 2013.

”Särskild anmälningssedel” skall användas om teckningsrätter har förvärvats eller avyttrats eller om av annat skäl teckning inte sker med stöd av samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear.

FÖRVALTAR- ELLER FÖRMYNDAR-REGISTRERADE SAMT PANTSATTA AKTIER

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Anmälan om teckning och betalning skall istället ske enligt anvisningar från förvaltaren. För den som är upptagen i det i anslutning till aktiebokens särskilt förda register över panthavare m.fl. kommer panthavaren eller förmyndaren att meddelas separat.

TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Institutionella investerare samt privata investerare erbjuds att teckna de aktier som inte tecknas med utövande av företrädesrätt med stöd av teckningsrätter. Teckning sker i poster om 500 aktier. I händelse av överteckning kommer styrelsen att bestämma om tilldelning. För det fall samtliga teckningsrätter tilldelade aktieägare inte utnyttjas skall tilldelning av aktier ske pro rata till aktieägare som tecknar utan stöd av företrädesrätt i förhållande till det antal aktier de tidigare äger (subsidiär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med subsidiär företrädesrätt skall tilldelas allmänheten pro rata i förhållande till antalet tecknade aktier. Vid överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad som anmälningarna avser eller i vissa fall helt utebli.

Intresseanmälan görs på ”Anmälningssedel för teckning utan företräde”. Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare och som vill teckna ytterligare aktier, skall anmäla detta till sin förvaltare.

INSÄNDNING AV ANMÄLNINGSSEDEL

Insändning av anmälningssedlar sker enligt instruktioner nedan.

RÄTT TILL FÖRLÄNGNING AV TECKNINGSTIDEN SAMT EMISSIONENS FULLFÖLJANDE

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen samt, att under alla omständigheter, fatta beslut att inte fullfölja emissionen. Beslut att förlänga teckningstiden kan senast fattas den 24 juni. Beslut att inte fullfölja emissionen kan inte fattas senare än det tillfälle då det är planerat att utsända avräkningsnotor.

ERHÅLLANDE SAMT INSÄNDNING AV ANMÄLNINGSSEDLAR

Anmälningssedlar utan företräde samt investeringsdokument kan laddas ner på www.ostrea.se alt. www.thenberg.se. Anmälningshandlingar kan även rekvideras från Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) (Thenberg) enligt uppgifterna nedan.

ANMÄLAN INSÄNDES TILL:

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) Att:
Emissioner Box 234, 431 23 MÖLNDAL
Tel: 031-745 50 30, Fax: 031-711 22 31
Inscannad anmälningssedel kan mailas till emissioner@thenberg.se.

Anmälningssedel måste vara Thenberg tillhanda senast klockan 13:00, 20 juni 2013.

Anmälan är bindande. Endast en anmälningssedel av varje sort per person kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln.

BESKED OM TILDELNING

När fördelning av aktier fastställts av styrelsen, sänds avräkningsnotor ut till dem som erhållit tilldelning. Detta beräknas ske vecka 26, 2013. De som ej tilldelats aktier erhåller inget meddelande. Om teckningstiden förlängs flyttas tiden för besked om tilldelning fram i motsvarande antal dagar.

BETALNING

Full betalning för tilldelade aktier vilka tecknas utan företräde skall erläggas kontant enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota, samt vara Thenberg tillhanda senast fem bankdagar efter utsändandet av avräkningsnota. Om betalning inte sker i tid kan aktier komma att överlåtas till annan part. Om betalning från en sådan försäljning understiger teckningskursen enligt erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den person som ursprungligen tilldelades aktier.

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) vilka äger rätt att teckna aktier i erbjudandet, kan vända sig till Thenberg på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning i erbjudandet.

ERHÅLLANDE AV BETALD TECKNAD AKTIE

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta är möjligt, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning.

Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av Betalda Tecknade Aktie (BTA) skett på tecknarens VP-konto.

Registrering hos Bolagsverket beräknas ske under vecka 29, 2013 varefter BTA kommer att omvandlas till vanliga aktier utan avisering från Euroclear. Avisering sker inte heller vid rensning av ej utnyttjade teckningsrätter. BTA beräknas omvandlas till aktier under vecka 31.

UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med verksamhetsåret 2013. Vid eventuell utdelning sker utbetalning via Euroclear. Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden AB, kvarstår aktieägarens fordran på Ostrea Sverige AB avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Ostrea Sverige AB. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier som aktieägaren innehar.

OFFENTLIGGÖRANDE AV EMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats, dock senast en vecka efter teckningstidens utgång kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgänglig på Bolagets hemsida.

Skattefrågor

Nedanstående sammanfattning av vissa skattekonsekvenser med anledning av erbjudandet är baserad på nu gällande svenska regler. Sammanfattningen är endast avsedd som generell information och tar inte sikte på värdepapper som innehas som omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma i enskilda fall och för vissa kategorier skattskyldiga. Varje aktieägare bör därför rådfråga sin skatterådgivare om de speciella skattekonsekvenser som erbjudandet kan medföra för dennes del.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer skattemässigt hemmahörande i Sverige beskattas alla kapitalinkomster, såsom aktieutdelningar och realisationsvinster i inkomstslaget kapital, med en statlig inkomstskatt om 30 procent. Realisationsvinst eller realisationsförlust på aktier beräknas som skillnaden mellan försäljningsintäkten efter försäljningsomkostnader och det skattemässiga anskaffningsvärdet för de avyttrade aktierna.

AKTIEBOLAG

Aktiebolag beskattas för samtliga inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent statlig skatt. Avdrag för realisationsförluster på aktier som innehas som kapitalplacering medges endast mot realisationsvinster på aktiebeskattade värdepapper. Realisationsförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år kan utnyttjas mot realisationsvinster på aktiebeskattade värdepapper kommande beskattningsår utan begränsning till viss tid.

Särskilda skatteregler gäller för vissa speciella företagskategorier, såsom investmentbolag, värdepappersfonder och handelsbolag.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

För aktieägare hemmahörande i utlandet utgår normalt kupongskatt i Sverige avseende utdelning. Kupongskattesatsen är 30 procent. Denna skattesats kan i allmänhet reduceras genom avtal med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Bolaget har genom Euroclear tagit på sig att innehålla kupongskatten.



En resa tillsammans

”Jag kom från Bohuslän till den lilla byn Lacanau Ocean på den franska västkusten för tjugofem år sedan och hänfördes av platsen, maten och människorna. Sedan dess har jag åkt fram och tillbaka mellan dessa platser flera gånger per år. Under de senaste tio åren allt mer frekvent. För en obotlig entreprenör visade det sig nämligen att det fanns något som förenade mig med området på ett alldeles speciellt sätt. Ostron.

Det närliggande området Arcachon är sedan flera hundra år tillbaka ett centrum för ostronodling. Som mest fanns här en gång 600 odlingsföretag som tillsammans skördade 20 000 ton ostron per år. Numer är produktionen något mindre omfattande men området är fortsatt en mycket viktig knutpunkt för den franska ostronproduktionen. Det är här som jag har lärt känna människorna som delar min passion till ostronet; handlare på fiskemarknaden, odlare och grossister.

Visst är fransmännen konservativa när det gäller ostron. Men de vill framför allt äta ett ostron av hög kvalitet och med god smak, och det är där vårt svenska ostron kommer in i bilden. Det platta bohuslänska ostronet, *Ostrea edulis*, besitter precis dessa egenskaper, vilka gör det till det mest eftertraktade ostronet i världen. Därför är det också det högst värderade och prissatta ostronet. Givetvis har fransmännen försökt att odla *Ostrea edulis* såväl i Arcachon som på andra platser i Frankrike, men utan större framgång.

För att *Ostrea edulis* ska trivas och tillväxa krävs förutom kallt och näringsrikt vatten med rätt salthalt, också vatten fritt från parasiter. Sådana vatten finns längs bohuskusten. På Sydkoster kan vi således, till skillnad från i Frankrike, erbjuda den miljö som behövs för att det attraktiva ostronet *Ostrea edulis* ska tillväxa på ett optimalt sätt.

Ostrea edulis är ett exklusivt ostron som uppfyller den kräsna franska ostronmarknadens alla krav på hur ett ostron ska se ut och smaka. Bohuslänns kustvatten erbjuder exceptionellt hög födotillgång och snabb tillväxt av *Ostrea edulis* vilket fått mig att tro och satsa på svenska ostron som exportvara.

Jag har nu arbetat aktivt i ostronbranschen under tio års tid och det har äntligen blivit dags att återföra *Ostrea edulis* till Frankrike, fast i svensk tappning. Ostrontrenden är på starkt uppåtgående även i Sverige, men i Frankrike äts ostron fortfarande i betydligt större mängder och det finns ett stort sug efter just *Ostrea edulis*. Vår anläggning på Sydkoster står redo för modern, ekologiskt hållbar och miljövänlig storproduktion av världens mest eftertraktade ostron. Vi påbörjar nästa steg på vår resa, att återbörda *Ostrea edulis* till Frankrike, här och nu på Sydkoster. Den här gången gör vi resan tillsammans.”

Karl Johan Smedman

Marknad och kunder

OSTRON – EN PRODUKT I TIDEN

Ostron ligger i tiden. Den är miljövänlig, så miljövänlig att Ostrea har tillstånd att odla ostronen i en nationalpark – i havet runt Koster i Bohuslän.

Det är en produkt fylld med upplevelse, ingen äter ostron utan en speciell känsla. Det är hälsosam mat. Den ingår i industrikategorin vattenbruk (eng. "aquaculture") som globalt sett är det snabbast växande segmentet inom animalisk produktion.

Den ostronsort som värderas högst på marknader världen över är det platta ostronet, *Ostrea Edulis* (*Edulis*). Historik, kvalitet och kultur håller kvar det som det riktigt genuina ostronet. Som FAO (Food and Agriculture Organization of the United Nations, Fisheries and Aquaculture Department) skriver: "The wholesale average price for *O. Edulis* is commonly 3 to 5 times greater than the cheaper Pacific cupped oyster (*C. Gigas*). Therefore, the product now occupies an economic niche, and is considered as a luxury seafood item - an expensive delicacy for specialized consumers."¹

Fisket efter ostron på naturliga ostronbankar har också en lång tradition i Bohuslän. Allt sedan 1600-talet har bohuslänska ostron varit en uppskattad delikatess vid det svenska hovet. Ostronets unika smak uppskattades även av utländska gäster. Bohuslänska ostron kom därför att exporteras till hoven i bland annat Danmark och Holland.

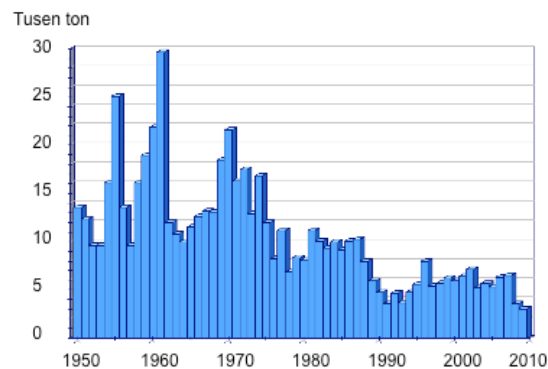
MARKNAD, SEGMENTERING, OCH STORLEK,

Vattenbruk är det snabbast växande segment inom global matproduktion². Den mest producerade individuella arten inom vattenbruk är just ett ostron, *Gigas* – ca 4,5 miljoner ton³ per år. Asien/Oceanien står för 98 % av den globala ostronproduktion, enbart Kina producerar 86 %.⁴

Under åren 2002 till 2009 har det i Frankrike producerats ca 126 000 ton ostron årligen, varav ca 1 300 *Edulis* och resten *Gigas*, till ett uppskattat sammanlagt årligt värde av ca 518 MEUR⁵.

Huvuddelen av produktionen i producerande länder konsumeras inhemskt. Eftersom ostronet helst äts färskt blir det ett hinder mot längre transporter.

Frankrike är den överlägset största marknaden i Europa.



Global havsodlingsproduktion av *Ostrea edulis*
(Källa: FNs Food and Agriculture Organisation)

Mer än 90 % 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 2009⁶ från tidigare ca 3 500 - 4 000 ton med Irland som den dominerande leverantören.⁷

Den totala produktionen av ostron i Frankrike ligger normalt mellan 115 000 – 130 000 ton per år. Under de senaste åren har produktionen av *Gigas* i Frankrike begränsats till ca 80 000 ton. Detta är resultatet av onormalt stor dödlighet bland larv/yngel under åren 2007-10.⁸ Under 2009 (det senaste året det finns statistik för) låg den totala produktionen på 85 000 ton.⁹

Effekten av denna minskade produktion har, inte oväntat, varit stigande priser på ostron.

Marknaden är fragmenterad i tillverkarledet och består i huvudsak av familjeföretag. Till exempel finns i Frankrike ca 3 400 odlare.

1 FAO (http://www.fao.org/fishery/culturedspecies/Ostrea_edulis/en)

2 Food and Agriculture Organization of the United Nations, FAO, 2008

3 THE STATE OF WORLD FISHERIES AND AQUACULTURE 2012 (FAO)

4 Oyster world congress (2012)

5 www.oysters.us

6 FAO statistiska dataset

7 TheFishSite.com

8 AFE, Aquaculture Freelance Expertise

9 Eurostat (Total fisher production)

En viss koordinering mellan dessa sker i försäljningsledet genom olika kooperativ, liknande det som sker i vinindustrin.

Statistik över slutdestinationen för Frankrikes ostronexport indikerar att de huvudsakliga marknaderna utanför Frankrike för Ostrea är Italien, Belgien och Tyskland.

BEHOV, UTVECKLING OCH TRENDER

På de europeiska marknaderna är ostron generellt betraktat som en mat "för speciella tillfällen". Ostronen äts för att det är festligt. Huvuddelen av ostronen äts råa ur skalet. Det finns ett ökat krav på produktinformation såsom typ, härkomst, odlingsprocess, kvalitet och miljöpåverkan. Den franska marknaden har en påtaglig säsongsvariation – ca 50 % av alla ostron äts mellan jul och nyår. Producenter och grossister möter i ökad utsträckning dessa krav och omständigheter med:

- Standardisering, av storlek, behandling, och av hur "välmatade" de är;
- Segmentering, olika kundkategorier har olika krav på sina ostron vad gäller pris, storlek etc.
- Produktidentifiering, med ursprung, certifiering och varumärken;
- Förbättrad kvalitet, i utseende och presentation;
- Bättre marknadsföring.

T.ex. så regionaliserar man ostronen på samma sätt som för vin och man certifierar, "Label Rouge", efter vissa kvalitetsmått. Sammantaget möjliggör detta en differentierad prissättning med ett kvalitetssäkrat premiumsegment. Ett exempel på det är leverantören Gillaudeau som har lyckats positionera sig i översta segmentet och vars varumärkta Gigas-ostrea ligger 30-50 % högre i pris än normala Gigas. Ostrea avser följa detta exempel.

COCKTAILOSTRON

En trend under senare år har varit en ökad efterfrågan på mindre ostron s.k. cocktailostron. Den mindre storleken passar bättre in i vissa sociala sammanhang. Medan ett "klass 1" ostron väger 80-100 g så är ett cocktailostron i storleksordningen 50-70 g. Intressant för producenter av ostron är att ett sådant ostron betingar ett i princip lika högt försäljningspris men har en ca ett år kortare tillväxttid och alltså en lägre produktionskostnad.

KUNDER, KARAKTERISTIK,

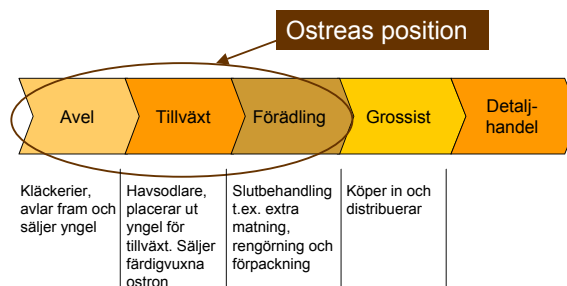
Producenter av ostron har generellt tre kanaler ut på marknaden:

- Direktförsäljning, ca 30 % säljs direkt. Här är närhet den viktigaste faktorn;
- Storgrossister som köper ostron i bulk för paketering och vidareförsäljning till större detaljister såsom livsmedelskedjor. För dessa är pris den viktigaste faktorn;
- Kvalitetsgrossister som selektivt köper ostron av högre kvalitet och säljer vidare till marknader, restauranger och fisk- och skaldjursdetaljister. Konkurrensmedel här är ostrontyp, odlingsursprung och kvalitet.

I Frankrike finns tre stora fiskmarknader; Paris, Marseille och Boulogne-sur-Mer. Där köper grossister upp fisk och skaldjur för vidare försäljning till butiker och restauranger. Den största handelsplatsen är Rungis i Paris som svarar för ca 40 % av ostronhandeln i grossistledet i Frankrike.

POSITION I VÄRDEKEDJAN

Illustration nedan visar möjliga positioner i värdekedjan, Både i Frankrike och USA finns ett antal stora specialiserade kläckeriaktörer vars produkt är yngel i olika storlekar, d.v.s. olika grader av tillväxt.



Ostrea har valt att ta positionen som en vertikalt integrerad leverantör av kvalitetssäkrade ostron därför att:

- Alternativet att bara avla och sälja yngel mellan olika regioner begränsas dels av avsaknad av tredje parts havsodlare i regionen och dels av reglering mot skeppning av yngel mellan olika regioner;
- Alternativet att bara havsodla utelämnar kläckerifasen där en stor del av verksamhetens lönsamhet kan byggas upp.

POSITION PÅ MARKNADEN

Ostrea avser att bygga en position som en premium-leverantör. Ostreas varumärke skall byggas runt kvaliteten på ostronen. Positionen skall, om marknaden bedöms mottaglig för det, även byggas kring det svenska/skandinaviska ursprunget. En förebild i detta avseende är positionen för norsk lax i Frankrike.

MÅLKUNDER, MÅLSEGMENT

Ostreas primära målmarknad är Frankrike. Denna marknad är mogen och kunnig. Där finns redan etablerat olika kvalitetssegment. Marknaden kommer därför att vara mottaglig för Ostreas erbjudande och marknadsbudskap och vara beredd att betala ett premiumpris för ostronen.

Bolagets primära målkunder är franska kvalitetsgrossister. Det är dessa som kommer värdesätta Ostreas kvalitetsprodukt, som har de etablerade relationer med marknader och restauranger där premiumostron säljs, och som därför kommer vara beredda att betala ett premiumpris för Bolagets produkter.

Sekundära målmarknader är Sverige och andra europeiska marknader såsom Italien, Tyskland, Spanien, Nederländerna och Storbritannien.

SVERIGE SOM OSTRONMARKNAD

Svenskarnas konsumtion av ostron ökar snabbt. År 2004 importerades cirka 54 ton ostron i Sverige. 2009 var siffran 350 ton.¹⁰ Ostrea avser att påverka den svenska hemmamarknaden mot högre ostronkonsumtion. I Sverige är Ostreas verksamhet unik. Det ger Bolaget möjlighet att i Sverige få exponering i media med syftet att öka intresset för ostron i allmänhet och för Ostreas verksamhet i synnerhet. Som leverantör av svenska ostron kan Bolaget på ett självklart sätt bli den ledande aktören i Sverige.

MARKNADSFÖRING, FÖRSÄLJNING, DISTRIBUTION

Hela distributionsnätet för ostron är väl utbyggt och Ostreas ostron kan säljas direkt in i etablerade marknadskanaler.

Dessutom är distributionskanaler, säkerhet i leveranser samt efterfrågan viktiga faktorer för att nå en framgångsrik marknadsetablering.

Ostrea planerar att bygga upp en egen försäljningsorganisation i Frankrike. Bolaget bedömer att det är totalt ca 40 grossister som behöver bearbetas. Marknads- och säljarbetet kan därför genomföras med koncentration till en avgränsad geografisk yta och ett hanterbart antal företag.

Ostronen skeppas veckovis. Varje vecka levereras de ostron som beställts från grossisterna direkt till grossisterna. Ostrea avser inte ha egen lagerhållning i Frankrike. Transport mellan Bohuslän och Frankrike sker med lastbil. Ostron är transporttåliga, med rätt förbehandling och rätt förpackade kan de klara 10 dagar mellan att de lämnar Ostrea innan de måste konsumeras.

OSTREAS MARKNADSSTRATEGI, SUMMERING

- Positionera Bolaget och dess produkter i premiumsegmentet. Möjliggörs av vald ostrontyp och av kvalitetssäkring;
- Fokusera på den franska marknaden, den är störst, den är mogen med väletablerade distributionskanaler och den betalar premium för kvalitet;
- Fokusera på grossister som levererar till kunder som vill ha ett kontinuerligt flöde av produkter för att undvika stora säsongsvariationer;
- Investera i marknadsföring för att bygga upp ett varumärke.

¹⁰ Eurostat

Verksamhet och produkt

SAMMANFATTNING

Ostreas verksamhet omfattar produktion av ostron.

Edulis förekommer naturligt i vattnen från Marstrand till Strömstad i Bohuslän. Västerhavets höga produktion av växtplankton skapar gynnsamma förutsättningar för tillväxt och kvalitet hos svenska ostron. Näringsrikt bräckvatten från Östersjön och saltvatten från Nordsjön blandas genom kustströmmarnas cirkulation och ger upphov till blomningar av växtplankton som blir föda åt ostronen.

Det kalla klimatet begränsar dock ostronens naturliga återväxt och därmed möjligheten till ett kommersiellt uttag av vilda ostron i Sverige. Ostrea löser problemet med ett landbaserat kläckeri som under stabila temperaturförhållanden kan upprätthålla kontinuerlig produktion av larver från avelsostron året runt. Ostreas medarbetare representerar den främsta expertisen vad gäller design och drift av ostronkläckerier.

OSTREAS PRODUKTION

Ostrea driver och kontrollerar hela produktionskedjan från avel och reproduktion till paketering av de fullvuxna ostronen. Avel, yngelproduktion och slutbehandling sker i kläckeriet på Koster. Genom att förlägga fortplantningen till ett landbaserat kläckeri kan de faktorer som har störst betydelse för odlingsprocessen kontrolleras och optimeras. Viktigast är salthalt, temperatur och kvalitet på det havsvatten som tillförs processen. Därefter tillkommer sammansättningen på den föda som avelsdjur och avkomman matas med under livscykelns olika utvecklingssteg i kläckeriet.

Produktionsprocessen har i huvudsak tre steg: avel och yngelproduktion; havsbaserad tillväxt; och slutligen skörd, förädling, och paketering. Därutöver tillkommer den viktiga produktionen (odling) av mikroalger som används som föda till avelsdjur, larver och yngel.

AVEL, YNGELPRODUKTION

Yngelproduktion involverar

- Konditionering. Avelsostron tas in från naturligt förekommande bestånd och läggs i bassänger. Genom att temperaturen höjs och föda (mikroalger) tillförs under cirka 2 månader stimuleras ostronen till lek. Platta ostron har inre befruktning och 0,2 mm stora larver kläcks inuti moderindividen. Larverna utvecklas under ca 10 dagar inuti modern innan de släpps ut.

- Larvodling. Larverna samlas upp och förs över till odlingskar där de utfodras tills de är 0,3 mm stora.
- Settling och metamorfos. När larverna är ca 15 dagar är de mogna att sätta sig fast på en yta (substrat), där de omvandlas till yngel.
- Yngelodling. Ynglen odlas därefter vidare under en månad i kläckeriets yngelkammare tills de är stora nog att sättas ut i öppet vatten, d.v.s. ca 5-8 mm stora.

HAVSBASERAD VIDAREODLING

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

SKÖRD, SLUTBEHANDLING, KONTROLL, FÖRPACKNING

Ostronen rengörs 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.

KVALITETSSÄKRING

Centralt i Ostreas strategi är att Bolaget skall erbjuda *kvalitetssäkrade* Edulis. Kvalitetssäkrade ostron betingar generellt ett avsevärt högre pris i grossistledet. Begreppet kvalitetssäkring omfattar hela Ostreas verksamhet men specifikt för ostronodling kännetecknas termen av:

- Yttre renhet – ostronen görs rent från yttre påväxt. Detta sker kontinuerligt under ostronets tillväxt men speciellt noggrant efter skörd;
- Inre renhet – efter skörd placeras ostronen ca 14 dagar i helt rent vatten där ostronens naturliga vatten-cirkulation ”spolar ut” ostronen på insidan;
- Färg och form – ostronen skall vara väl sorterade efter storlek, de skall ha en attraktiv form och vara attraktivt förpackade;
- ”Köttratio” – förhållandet mellan vikten av ostronets ätbara kött och dess totalvikt;
- Formell hälsokontroll – före skörd kontrolleras ostronen enligt livsmedelsverkets föreskrifter, för förekomsten av bakterier och virus;

- Kontroll över säsongsvariationer – det egna land-baserade kläckeriet samt lagervolymer av ostron i havet, ger Ostrea förutsättningar att leverera ostron till kunderna i ett jämnt flöde utspritt över året;
- Avelsprogram – Ostrea gör ett selektivt urval av avelsostron och deras föda, vilket medför att Ostrea får en jämn kvalitet på sin produktion.

PRODUKTION, UTBYTE, STRATEGI OCH PLAN

I överlevnadsberäkningar är det larvöverlevnad som är mest intressant eftersom det framförallt är där Bolaget kan göra optimeringar och öka resultaten. Bolaget har redan i vissa batcher uppnått en överlevnad på 25 % men räknar för 2013 och 2014 med en genomsnittlig larvöverlevnad på 3 % respektive 7 %. Bolagets strategier för att förbättra utbytet, d.v.s. överlevnaden, är:

- Förbättra inkommande havsvattens kemi genom att övervaka och styra pH och övermättnad av CO₂;
- Säkra hygien i odlingsmiljön genom att övervaka och kontrollera bakteriesammansättningen i saltvatten och föda;
- Förhöja näringsstatus hos avelsdjur genom att diversifiera dieten och öka födans näringsvärde;
- Förädla larvernas genetiska kvalitet genom selektiv avel;
- Förlägga ett djupvattenintag till 100 m inför odlings säsongen 2014.
- Bolagets plan är att i kläckeriet producera 240 miljoner larver per år, i princip jämt fördelat över månaderna januari till och med augusti (september används för rengöring, oktober, november och december är startmånader).

- Mängden skördade ostron 2015 baseras på det antal yngel som sattes ut 2011-12.
- Ostronproduktion, kalkylerat utbyte i produktion, 2013-2018

Därutöver visar tillväxtförsök att en andel av ostronen växer till full storlek snabbare än 3 år. Skörden 2015 kommer därför att även inbegripa yngel utsatta i havet under början av 2013. Bolaget bedömer att antalet ostron vid skörd 2015 kommer uppgå till ca 200 000, d.v.s. ca 20 ton.

Under år 2013 räknar Bolaget med att producera ca 4.3 miljoner yngel på 1 mm. Denna siffra beräknas kunna öka till 14.7 miljoner år 2014 och ca 19.6 miljoner år 2015. Överlevnad från yngel på 1 mm till ostron vid skörd med en vikt på 80 g beräknas bli ca 25 %. Bolagets beräknade produktionsutveckling framgår av tabellen nedan.

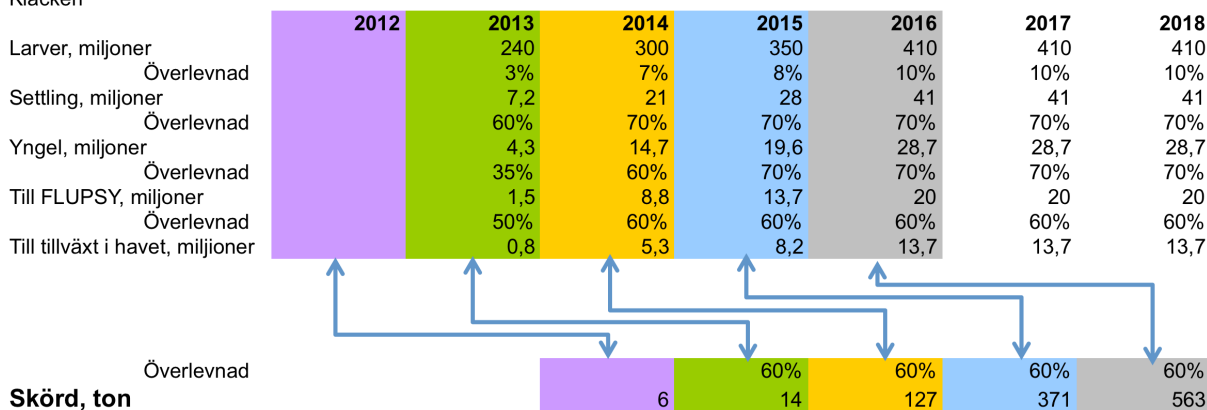
NUVARANDE STATUS, ÅTGÄRDSPROGRAM

Låg överlevnad vid larvodlingen i kläckeriet är ett återkommande problem för Bolaget. Havsvattnets varierande kvalitet påverkar överlevnaden i larvprocessen negativt och det har hittills inte gått att nå uppsatta produktionsmål. Bolaget gör nu bedömningen att orsakerna till att havsvattnet periodvis försämrats har identifierats och planerar en åtgärd som skall säkra vattenkvaliteten över säsongen.

Överlevnaden i larvprocessen uppgår periodvis till 20% eller mer i samband med uppvällningssituationer då Kosterfjordens djupvatten transporteras upp till ytvattnet. Dessa gynnsamma odlingsperioder avbryts mer eller mindre ofta av perioder med plötslig och återkommande larvdödighet som har ett tydligt samband med att växtplankton blommar i fjordens ytvatten.

Ostronproduktion, kalkylerat utbyte i produktion, 2013-2018

Kläckeri



Negativa effekter av växtplanktonblomningar är ett välkänt problem för kläckerier. När växtplankton dör bryter bakterier ner cellerna i komponenter som är giftiga för ostronlarver.

Vattenkemister inom Bolagets nätverk anser att lösningen till vårt problem med varierande vattenkvalitet kan åtgärdas genom att hämta havsvatten från större djup i Kosterfjorden. Enligt dem är djupvattnet mer mineraliserat vilket betyder att lättnedbrutna ämnen från växtplankton minskar med djupet. Dessutom har djupvattnet i Kosterfjorden ett annat ursprung än ytvattnet i fjorden. Djupvattnet i fjorden utgörs av rent stabilt oceaniskt vatten som leds in från norr via Norska rännan medan det yttnära vattnet i fjorden har sitt ursprung från Östersjön och de stora älvarna i västra Sverige och östra Norge.

Norska kläckerier försörjs ofta av djupvatten för att minimera säsongsvariationer och garantera kontinuerlig tillgång till stabilt vatten av hög kvalitet. Bolagets förutsättningar att förlägga ett djupintag till kläckeriet på Sydkoster är synnerligen goda eftersom djupförkastningen som sträcker sig från Norska rännan och in i Kosterfjorden är 250 m djup.

PRODUKTIONSKAPACITET

Produktionskapaciteten begränsas dels av kläckeriet och dels av tillgängliga vattenområden för havsodling. Kapaciteten i kläckeriet styr den mängd ostron yngel som kan produceras. Den regleras i sin tur av den volym föda (växtplankton) som anläggningen klarar av att framställa. Algodlingsavdelningen i kläckeriet tillåter en framtida expansion av algproduktionen till en nivå som motsvarar 1 200 ton färdiga ostron per år. Den kapaciteten bedöms vara tillräcklig fram t.o.m. år 2019.

Bolaget har tillstånd för vidareodling i havet och tillgång till fem havsområden väster och söder om Sydkoster. Tillstånden möjliggör en årlig produktion av 600 ton ostron. Därefter finns ytterligare expansionsmöjligheter genom ett samarbete med vattenägare, privatpersoner, kommuner och Statens Fastighetsverk, där Ostrea kan erhålla arrenderättigheter till ytterligare vattenområden utmed Bohuskusten.

PRODUKT OCH PAKETERING

Den dominerande produkten för Ostrea kommer vara kvalitetsostron med en vikt runt 80 g till restaurangnäringen. Bolaget kommer även erbjuda cocktailostron som utgör en liten men ökande del av efterfrågan.

Bolaget kommer leverera sina ostron i träförpackningar på det traditionella sätt som Edulis alltid har levererat.

MILJÖ

Verksamheten inom Ostrea präglas av miljöhänsyn och en miljöpolicy kommer att tas fram för företaget. Generellt överväger miljöfördelarna eftersom ostron filtrerar stora mängder växtplankton ur vattenvolymen. De motverkar därmed övergödningen av kustvattnet genom att fungera som kvävefällor. Den enda belastningen på miljön är att verksamheten till viss del är energikrävande. Ambitionen är också att införa ett miljöledningssystem som certifieras enligt ISO 14001.

AVEL OCH FORSKNING

Ostronodling kan ytterligare optimeras med avseende på produktivitet och kvalitet. Bolaget kommer inte bedriva forskning i vetenskaplig mening utan kommer i första hand arbeta med avel, odlings- och vattenreningsteknik för att förbättra produktionen. Bolaget samverkar med forskare genom olika utvecklingsprojekt som Forska & Väx (VINNOVA), projektet Nord-Ostron (utvecklingsprojekt inom vattenbruk), Sven Lovén centrum för marina vetenskaper (tidigare Tjärnö Marinbiologiska Laboratorium) och Dansk Skaldyrcenter. Ostrea har även kunskapsutbyte med havsodlingsaktörer i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Frankrike, Spanien och Storbritannien.

OSTRON

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. De befruktade äggen kläcks sedan 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 ostron yngel. Därefter tar det 2–3 år innan ostronet nått tillräcklig storlek för kommersiell försäljning. Utvecklingstiden beror på vattnets temperatur och tillgång på växtplankton som föda.

OSTRONODLING I BOHUSLÄN

Längs Bohuskusten lever det platta ostronet på sin utbredningsgräns på grund av det kalla klimatet. Erfarna ostronfiskare på Bohuskusten vittnar om att bestånden i genomsnitt förnyas vart femte till sjätte år i de svenska vattnen. I Frankrike förnyas bestånden årligen tack vare det varma klimatet. Kosterfjorden är en 250 meter djup förkastningsspricka som står i förbindelse med Norska rännan och leder in friskt och salt havsvatten från öppet hav till Koster. Närheten till friskt havsvatten med stabil kvalitet har varit avgörande för placeringen av kläckeriet på Ekenäs, Sydkoster.

OSTRONODLING

Det platta ostronets fortplantning är en känslig process som påverkas av flera miljöbetingade faktorer. Genom att förlägga fortplantningen till ett landbaserat kläckeri kan de faktorer som har störst betydelse för odlingsprocessen kontrolleras och optimeras. Viktigast är salthalt, temperatur och kvalitet på det havsvatten som tillförs processen. Därefter tillkommer sammansättningen på den föda som avelsdjur och avkomman matas med under livscykelns olika utvecklingssteg i kläckeriet. Växtplankton som används som föda odlas i bioreaktorer.



Affärsmodell

AFFÄRSMODELL OCH KÄRNVERKSAMHET

Ostrea adderar värde genom att avla fram, odla, förädla och förpacka ostronen, innan de skeppas till Ostreas kund, grossisten. Bolaget har valt strategin att från egen helt vertikalt integrerad produktion sälja ostron i premiumsegmentet. Kärnverksamheten är kläckeriet och framgångsfaktorerna är följaktligen att:

- Ha så hög produktivitet som möjligt, d.v.s. ha så högt utbyte (så hög överlevnad) som möjligt i produktion
- Producera så värdefulla ostron som möjligt, d.v.s. få ut högsta möjliga snittpris

EFTERFRÅGAN

Ostrea kan sälja alla ostron som produceras. Efterfrågan är bra, och osäkerheten ligger snarare i hur snabbt volymer av ostron blir klara för skörd.

KOSTNADER, KOSTNADSSTRUKTUR

Bolagets kostnader kan grovt delas upp i: fasta kostnader för kläckeriet; rörliga kostnader för havsodling, sortering och packning; kostnader för försäljning och marknadsföring; samt kostnader för administration.

Bidraget per sålt ostron är vid fullt utbyggd produktion god. En stor del av Bolagets kostnader är fasta eller halvfasta. Den fasta kostnaden för ostronproduktionen för Ostrea blir ca 10 MSEK per år som i huvudsak utgörs av kostnaden för kläckeriet.

År 2018, när Bolaget avser producera och sälja 550 ton ostron, bedöms Bolagets totala kostnader per kg ostron vara ca 83 SEK.

BEDÖMNING AV OSTREAS KOSTNADS-UTVECKLING

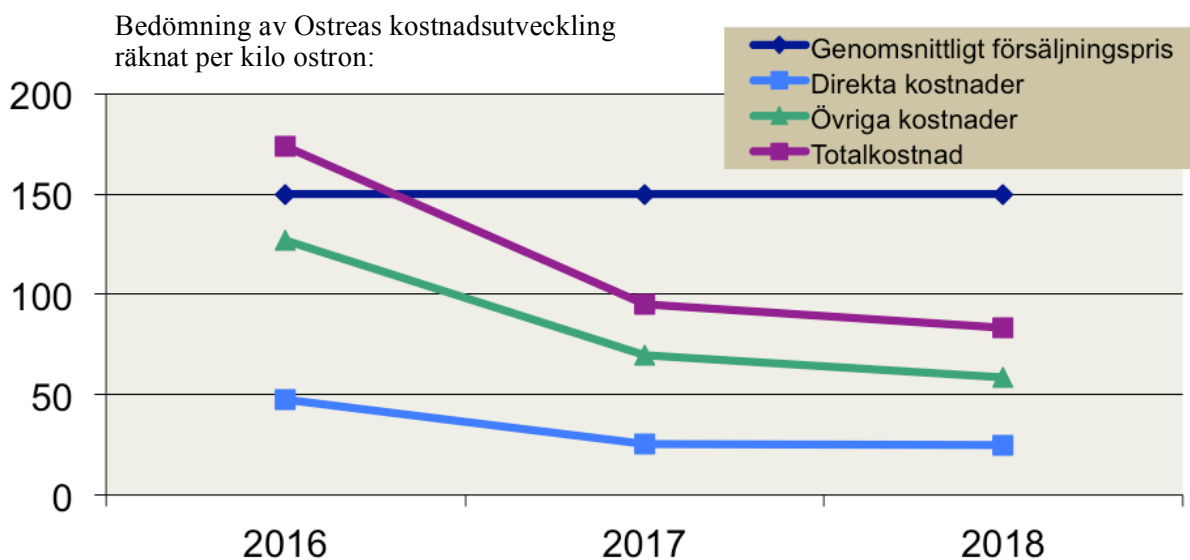
Den rörliga kostnaden per kg bedöms dock endast utgöra ca 24 SEK, i huvudsak bestående av kostnader för havsodling samt för kvalitetssäkring, packning och transport.

STRATEGI, FÖRSÄLJNING

Ostrea kommer i likhet med andra odlare att sälja sina ostron till grossister. En ostronproducent i Europa kan i huvudsak välja mellan två strategier: Producera standardostron av typen Gigas utan kvalitetssäkring för försäljning i bulk, eller producera högkvalitativa ostron, Gigas eller Edulis, för selektiv försäljning. För den förstnämnda strategin är framgångsfaktorn låg kostnad, för den sistnämnda är det hög kvalitet. Ostrea kommer koncentrera sig på att sälja kvalitetssäkrade Edulis.

PRISSÄTTNING

Marknadspriset på ostron varierar men sett över en längre tidsperiod är det relativt stabilt. Ostreas produktionsmängd är, även vid fullt utnyttjad kapacitet, liten i förhållande till totala ostronmarknaden och kommer därför inte att märkbart påverka marknadspriset.



KVALITET OCH PRISNIVÅER

Kvaliteten på Ostreas ostron och priset för dessa på marknaden hänger intimt samman. Bolagets anläggning, produktionsprocess och marknadsföring är därför helt fokuserad på att producera och leverera *kvalitetssäkrade* ostron. Betydelsefulla faktorer vid bedömning av kvalitet är bl.a. storlek och form, hur välmatade de är, renhet, smak, att de är hygiensäkra, stabilt försäljningspris och kontinuerlig produktion. Förpackningen av produkten bör vara tillräckligt stor och ostronet bör ha tilltalande form. Ostronen ska ha renats genom att ligga i rent vatten under 14 dagar.

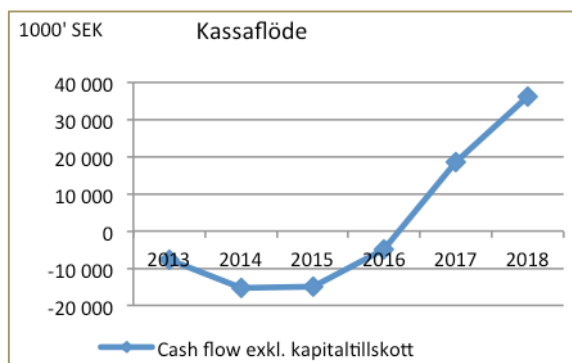
FÖRSÄLJNING OCH PRISNIVÅER

Förutsättning för att uppehålla en god prisnivå är, förutom kvalitetsaspekterna ovan:

- Leveranssäkerhet. Kläckeriets produktion är inte beroende av de naturliga säsongsväxlingar som sker till havs. Kläckeriet samt lagervolymer av ostron i havet ger Ostrea förutsättningar att leverera ostron till kunderna i ett jämnt flöde utspärrat över året.
- Begränsad konkurrens. Detta uppnås genom att fokusera helt på Edulis.

PRISSÄTTNING

Bulkpriset på Gigas i grossistleden i Europa är ca 25 SEK/kg. Gigas sålda i kvalitetsgrossistledet betingar ett avsevärt högre pris, ca 50 SEK/kg. Grossistpriset för kvalitetssäkrade Edulis bedöms vara ytterligare 2-4 gånger högre. Ostrea kalkylerar med ett genomsnittligt pris på 150 SEK/kg för sina ostron. Genomsnittspriset är baserat på Ostreas egna undersökningar på handelsplatsen Rungis i Paris, vilken är Ostreas huvudsakliga marknadskanal.



LÖNSAMHET

Positivt kassaflöde nås vid en produktion och försäljning av ca 150 ton ostron per år. I bästa fall kan detta ske under 2016, men enligt försiktighetsprincipen räknar vi med ca 120 ton under 2016. Positivt kassaflöde beräknas istället ske 2017 då 370 ton skördas. Osäkerheten består främst i vilken överlevnadsgrad och tillväxttakt yngel och larver har. Överlevnadsgraden förväntas förbättras allteftersom Ostrea lär sig mer om produktionen. En del av ostronen är skördeklara efter 2 år, medan andra kräver 3 års tillväxt. Vid en produktion på ca 550 ton per år, vilket förväntas ske 2018, får Ostrea ett resultat på 30-35 miljoner kronor före skatt med en vinstmarginal på ca 38%.

VÄRDERING

En kassaflödesvärdering (diskonteringsmetoden) med följande antaganden visar på att Ostreas nuvärde uppgår till ca 160 miljoner kronor. Värderingen utgår från en 2-stegsmodell¹¹ med uppskattade fria kassaflöden de första åren baserade på Ostreas förväntade skörd. Steg 2 är när Ostrea uppnått en stabil fas med en vald tillväxttakt som imiterar den förväntade inflationen. Skulle tillväxten bli högre än inflationen så blir värdet högre. Vidare har hänsyn tagits till risken att företaget misslyckas och inte blir ett långsiktigt livskraftigt företag ("going concern").

Tabell med antaganden:

| VARIABEL | ANTAGANDE |
|---|--------------------------|
| Total överlevnadsgrad från larver till skördeklara ostron | 0,07% – 1,7% (2013-2018) |
| Kalkylränta, cost of capital | 10% |
| Tillväxttakt i stabilt skede (2019 -) | 2% |
| Sannolikhet för långsiktig drift | 50% |
| Likvidationsvärde | 10 MSEK |

¹¹ Modellen som används är rekommenderad av Professor Aswath Damodaran, Stern School of Business, New York University. Se kapitel 13 och 23 i "Investment Valuation", Wiley Finance (2002)

Konkurrenser

KONKURRENS MED OSTRON

Konkurrens till Ostreas produkter utgörs dels av andra ostron och dels av andra maträtter med liknande festkaraktär, såsom hummer, pilgrimsmusslor, gåslever etc. Blir priset på ostron för högt och/eller tillgången otillräcklig kan konsumenten komma att välja andra matvaror.

KONKURRENS MED GIGAS

Ostrontypen Gigas dominerar helt den säljkanal som utgörs av dagligvaruhandel såsom stormarknader etc. Ostrea avser inte att konkurrera på den marknaden. Det finns även kvalitetssäkrade Gigas som säljs i samma kanaler där Ostrea kommer erbjuda sina Edulis. Negativa effekter av den konkurrensen begränsas i praktiken av att ostronarterna har olika position på marknaden – arterna snarare kompletterar än konkurrerar med varandra.

EUROPEISKA EDULIS KONKURRENTER

Konkurrensen avseende Edulis i Europa utgörs av de odlare som finns i Frankrike som erbjuder 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 Edulis i Europa varav ca 1 300 ton i Frankrike och ca 900 ton i Spanien¹². Dessa kommer nästan uteslutande från skördade naturligt förekommande ostron vilket medför varierande kvalitet och tillgång.

Det pågår ett gemensamt nationsöverskridande projekt, ”Oysterecover” delvis med EU-stöd för att bygga upp en större Edulis-produktion i Europa.

KONKURRENTER I NORDEN

Edulis växer naturligt i Limfjorden i Danmark. 2003-2010 landades ca 1000 ton Edulis årligen, motsvarande ca 12 miljoner ostron till ett värde av ca 33 MDKR, vilket motsvarar ca 42 SEK/kg. Fångsten är kvoterad och var 2006 maximerad till 1 000 ton.^{13,14} För 2012 finns det dock uppgifter om att inga licenser har givits, annat än för små kvantiteter under ”ostron-veckan”.¹⁵

12 FAO Datasets

13 ”Østers (Ostrea edulis) i Limfjorden, Danmarks Fiskeriundersøgelser Afdeling for Havfiskeri, 2006

14 FAO Datasets

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

KONKURRENS I SVERIGE

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

KONKURRENSANALYS

KONKURRENSMEDEL

En viktig konkurrensfördel för Ostrea mot andra leverantörer på marknaden är tillgången till odlingsvatten med rätt näringsinnehåll, rätt klimat och med en låg risk för parasiter.

Kvalitet, tillgång, leveranssäkerhet och lönsamhet för grossisterna är viktigt. Ett konkurrensmedel för Ostrea är det egna kläckeriet vilket gör att Ostrea kommer att kunna erbjuda en jämn tillgång av ostron över året, en viktig faktor för grossister.

Att ha tillgång till de bästa distributionskanalerna är ett viktigt konkurrensmedel. Ostrea har redan etablerat kontakter med kvalitetsgrossister på franska marknaden.

I förhållande till andra leverantörer av Edulis avser Ostrea att differentiera sig som leverantör av kvalitetssäkrade ostron, d.v.s. aptitligt utseende och av garanterad kvalitet. Ostreas varumärke kommer att bli en garant för kvaliteten och på sikt bli ett viktigt konkurrensmedel.

Svenska ostronodlare bedöms inte att utgöra någon väsentlig konkurrens och Ostrea kommer att ha en dominerande ställning i Sverige.

ANALYS

Risken att Ostrea inte skulle få avsättning för sina produkter bedöms som begränsad. Det råder sedan många år brist på det platta ostronet på den franska marknaden, vilket bland annat avspeglas i det högre priset ostronet betingar. Ostreas produktion kommer även vid fullt utnyttjande av planerad kapacitet, utgöra ca 10 % av Europas totala produktion av Edulis och under en procent av total ostronproduktion.

Bolagets slutsats är att även om efterfrågan bedöms överstiga tillgången och att tillgången till odlingsvatten för Edulis i Europa är starkt begränsad så kan Ostrea inte bortse från att konkurrensen kan påverka Ostreas planer. Bolagets bedömning är att påverkan då i första hand kommer ta sig uttryck i en press på marknadspriset på Ostreas ostron.

Ostrea framgent

STRATEGIER OCH AKTIVITETER FRAMÅT

Den centrala aktiviteten för Bolaget i både det korta och medellånga perspektivet är att kvalitetssäkra produktionsprocessen och säkra utbytet i produktionen så att ett positivt kassaflöde kan nås enligt plan 2017.

Strategin för detta är:

- Säkerställa kompetens inom Bolaget;
- Genomföra åtgärdsprogrammet;
- Arbeta aktivt med både regional och internationell forskningskompetens inom området vattenbruk;
- Bygga relationer med etablerade ostronodlare i andra länder i syfte att dra nytta av erfarenheter.

En central lanseringsstrategi är att initialt endast skeppa ostron med en kvalitet som lever upp till den position som Bolaget vill nå på marknaden.

FRAMGÅNGSFAKTORER

Övergripande framgångsfaktorer för Ostrea är:

- Utbytet i produktionen;
- Kvaliteten på producerade ostron. Kvaliteten är en förutsättning för att nå den eftersökta premiumpositionen på marknaden och för att kunna bygga värdet i varumärket;
- Förmågan att få avsättning för ostronen till ett premiumpris;
- Bolagets förmåga att attrahera kapital för att finansiera perioden fram till positivt kassaflöde.

EXPANSIONSMÖJLIGHETER

I det längre perspektivet kan kapaciteten i befintlig produktionsenhet bli begränsande. Det finns dock inga legala, konceptuella eller produktionstekniska begränsningar som förhindrar framtida utbyggnad av kläckeriet för att öka kapaciteten.

MEDVERKA TILL MARKNADENS TILLVÄXT LOKALT

Ostrea har sedan starten drivit ostronfrågor i Sverige. I framtiden ska Ostrea intensifiera sina kontakter med ambassadörer inom den svenska restaurang- och livsmedelsbranschen för att öka kännedomen om ostron.

VARUMÄRKET

Ostrea ska skapa ett varumärke för sin produkt med stark genomslagskraft. En varumärkesplattform kommer att utvecklas runt Ostreas unika produkt, ”det svenska ostronet”. Budskapet vänder sig till grossister, restauranger och slutkonsumenter. Ostrea kommer att lägga resurser i att ta fram rätt förpackning, rätt produktnamn och rätt upplevelse av produkten.

MÅL FRAM TILL 2015

Ostreas viktigaste mål i närtid är att på ett års sikt ha kvalitetssäkrat produktionsprocessen. Ett nytt avelsår påbörjades i oktober 2012. De kvantitativa milstolparna för verifieringen är att:

- I maj 2013 skall 50 000 yngel finnas i kläckeriet
- Vid slutet av sommaren 2013 skall bolaget ha placerat ut 1 500 000 yngel i havet för tillväxt
- Öka den genomsnittliga överlevnadsnivån i larvprocessen från 2% till 3% med befintlig vattenreningsteknik
- Skapa förutsättningar för ytterligare ökad överlevnadsnivå genom att etablera ett djupvattenintag till kläckeriet

På längre sikt är Bolagets mål att under 2015 skörda och sälja de första kommersiella kvantiteterna av ostron sammanlagt 20 ton, och att 2016, 2017 och 2018 skörda 120, 370 respektive 550 ton ostron.

INVESTERINGSBEHOV

Investeringar och personalrekryteringar kommer att anpassas efter tillväxthastigheten hos ostronen. Allt eftersom yngel placeras ut och ostronen växer och behöver omplaceras, ökar behovet av odlingskorgar, odlingsflottar och båtar samt personal. Bolaget kommer behöva investera i en beredningsanläggning för slutbehandling och paketering. Fram t.o.m. 2017 bedöms investeringsbehovet i odlingsutrustning och anläggning för beredning vara ca 15 MSEK och personalen ha ökat från nuvarande 6 till ca 18. Därutöver tillkommer investeringar i marknadsföring.

KAPITALBEHOV

Sedan starten har Ostrea investerat ca 70 MSEK i sin verksamhet, varav ca 12 MSEK har erhållits i form av offentligt stöd. Bolaget räknar med att generera intäkter från ostronförsäljning från 2016 och nå positivt kassaflöde 2017. Ostrea har ett ytterligare kapitalbehov fram till dess. Utöver det kapital som tillförs i denna nyemission uppskattar Bolaget att totalt kapitalbehov för perioden fram till positivt kassaflöde är ca 40 MSEK, varav ca 4 MSEK bedöms kunna erhållas i form av offentligt stöd.



Risikfaktorer

Allt företagande och därmed ägande av aktier är förenat med risktagande. Nedan anges några av de riskfaktorer som kan få betydelse för Ostreas framtida utveckling. Faktorerna nedan är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. De är ett urval av faktorer som bedömts vara av särskild vikt vid en riskanalys av Ostrea.

RISKER RELATERADE TILL TIDIGT SKEDE

Ostrea befinner sig i ett utvecklingsskede. Bolagets produktion är ännu inte i full drift och Bolagets affärsmodell är ännu inte prövad. Även om affärsidén att odla ostron framgångsrikt exploateras på andra ställen i världen har ingen försökt odla ostron i stor skala i Bohuslän.

FINANSIERING

Den kommersiella fasen är ännu inte inledd och intäkter från försäljning av vuxna ostron kommer att dröja fram till slutet av 2015. För att Bolaget skall kunna utvecklas och expandera enligt plan krävs tillskott av externt kapital fram tills dess att bolaget har ett positivt kassaflöde. Bolaget är beroende av kapitalmarknaden som källa för det kapitalet. Kapitalmarknadens framtida intresse i Ostrea är svårt att bedöma. Det finns en risk att bolaget misslyckas med att attrahera tillräckligt med kapital för att utveckla bolaget.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Ostrea är en kunskapsorganisation och därmed beroende av att kunna rekrytera och behålla kompetenta medarbetare. Bolagets produktionsprocess är ännu inte kvalitetssäkrad och en förlust av nyckelmedarbetare skulle kunna påverka företagets verksamhet negativt.

OPRÖVAD AFFÄRSMODELL

Ostreas försäljningsprognoser bygger på affärsmodellen att den franska marknaden accepterar ostron från Bohuslän och är beredda att betala ett premiumpris för dessa. Denna affärsmodell har inte prövats varför Bolagets affärsplan kan behöva korrigeras och försäljningsprognoser kan behöva justeras.

BOLAGETS TILLVÄXT

Ostreas tillväxt kommer om något år att öka kraven på ledning och organisation. Den planerade expansionen kommer att medföra ökade påfrestningar på koncernens operationella, finansiella och materiella resurser. Det finns en risk att flaskhalsar uppstår i organisationen som förhindrar tillväxt såsom kalkylerat.

OPERATIVA RISKER

KÄNSLIG PROCESS

Odling av ostron är en komplicerad och känslig process där varje steg har risker som kan medföra försämrat eller t.o.m. uteblivet odlingsresultat. Bolaget har sedan produktionen startade 2009 gradvis ökat utbytet i kläckeriprocessen. Trots att resultatet i produktionen förbättrats med 1000% under perioden 2010 till 2012, har bolaget ännu inte nått en tillfredsställande tillförlitlighet i kläckeriprocessen. Sammantaget har detta inneburit att säljstart av bolagets produkter har försenats med 1 år jämfört med den ursprungliga planen. Även om Bolaget nu på goda grunder anser sig förstå orsaken/-erna till det sämre utbytet och nu har vidtagit erforderliga åtgärder, så finns det fortfarande risk för att ytterligare och oförutsedda svårigheter kan uppkomma i ytterligare kostnader och minskad produktion.

YTTRE MILJÖPÅVERKAN

Utöver mikrobiologiska risker som kan minska överlevnaden i kläckeriet och därmed reducera det ekonomiska utbytet i odlingsprocessen finns oförutsedda yttre miljöfaktorer på havsodlingen som kan minska överlevnaden och/eller kvaliteten på ostronen. Exempel på sådan påverkan är: planktonblomningar; vattenföroreningar; stormar; isläggning; och variationer av vattnets kemi såsom koldioxidhalt och pH.

PÅVÄXT AV ORGANISMER, FÖREKOMST AV ROVDJUR

Ostronen i havsodlingen löper risk att få påväxt av t.ex. havstulpaner, musslor och sjöpungar. Sådan påväxt påverkar kvaliteten på ostronen. Ostronen kan även bli utsatta för angrepp av rovdjur såsom sjöstjärnor och krabbor. Bolaget avser motverka detta genom att regelbundet och fysiskt rengöra ostronen.

SABOTAGE OCH STÖLD

Både kläckeri och odlingarna till havs kan råka ut för sabotage, vilket kan medföra mindre eller större produktionsbortfall. Stöld av ostron i anläggningarna till havs kan bli ett ökande problem när Ostreas produktion expanderar, och odlingsenheterna blir fler.

ELAVBROTT OCH MASKINHAVERI

I kläckeri måste betingelserna i bassängerna vara inom vissa gränser för att yngel och larver skall överleva. Ett längre elavbrott eller maskinhaveri skulle kunna ställa till skada. Bolaget minskar denna risk genom att ha reservväggar.

TILLSTÅND, LAGAR OCH FÖRORDNINGAR

Ostrea sysslar med vattenbruk. Man avser att skeppa ostron från Bohuslän till andra delar av Europa. Bolaget följer de regleringar som finns inom området. T.ex. finns skaldjursregleringar som begränsar importen av ostron till länder som är fria från sjukdoms- och parasitutbrott. Det finns EU-direktiv som uppmanar medlemsländer att omedelbart utveckla zonsystem beträffande platta ostron i syfte att begränsa spridningen av parasiter och sjukdomar. Det finns en risk att myndigheter på kort varsel kan införa bestämmelser som direkt eller indirekt negativt påverkar Ostreas möjlighet att producera och/eller sälja sina ostron.

MIKROBIOLOGISKA RISKER

BAKTERIER

Bakterier kan orsaka dödlighet hos ostronlarver. Ostrea förebygger bakteriella kontaminationer i kläckeri genom hygieniska rutiner och förbehandling av saltvatten och luft. Förekomst av bakterier i processen analyseras rutinmässigt. Samarbetsprojekt inriktat på vattenkvalitet och odlingshygien pågår med partners på Sahlgrenska Universitetssjukhuset, Statens Veterinärmedicinska Anstalt samt Göteborgs Universitet. Det finns en risk, trots Bolagets försiktighetsåtgärder, att bakterier kontaminerar kläckeri med minskad överlevnad som följd, vilket förmodligen också kan komma att påverka produktionen och därmed det ekonomiska utbytet negativt.

PARASITER

Det finns risk att parasiter introduceras och utbreder sig i Bohuslän och negativt påverkar Ostreas ostronproduktion. Ostronbestånd i södra och mellersta Europa har slagits ut av parasiterna *Martellia refringens* O (som i Ostron) och *Bonamia ostreae*.

Dessa parasiter har inte hittats i svenska vatten och analyser fram till 2010 har inte kunnat påvisa några typer av parasiter på svenska ostron. I provtagningar av blåmusslor under 2009 upptäckte SVA (Statens Veterinärmedicinska Anstalt) förekomst av *Martellia refringens* M (som i Mussla) som är närbesläktad med *Martellia refringens* O. men endast angriper blåmusslor. Kontrollprogram för parasiter pågår fortfarande och Ostrea samarbetar med myndigheter som Jordbruksverket, Havs- och vattenmyndigheten och SVA.

KONKURRENSRISKER

KONKURRENTER I REGIONEN

Både befintliga och nya konkurrenter kan utgöra ett hot mot Ostreas kommersiella framgång. En ny aktör i Norden skulle kunna kopiera Ostreas affärskoncept och därmed, och på olika sätt kunna konkurrera med Ostrea om marknadsandelar. Bolaget bedömer dock denna risk som begränsad. Kapital, kompetens och erfarenhet utgör höga barriärer mot etablering av kläckeri och större odlingsanläggningar till havs.

Det finns aktörer i Danmark som sedan flera år tillbaka skördar naturligt växande ostron (*O. Edulis*) i Limfjorden. Bolagets bedömning är att dessa aktörer inte utgör något större hot, då de inte bedriver en s.k. intensiv ostronproduktion, och dessutom har ostron som en binäring. Risken finns att dessa aktörer, genom att sälja sina ostron billigt, undergräver Ostreas ansträngningar att positionera *Edulis* från Sverige som premiumprodukt och därmed försvårar för Ostrea att få ut ett högre försäljningspris.

KONKURRENTER PÅ MARKNADEN

Det finns en risk att etablerade ostronleverantörer i andra delar av Europa, såsom Spanien, Irland, och Holland, bygger ut produktionskapaciteten av *Edulis* för att sälja på den franska marknaden och att det större utbudet därmed pressar priserna på ostronen. Detta skulle kunna försvåra för Ostrea att få avsättning för sina ostron till kalkylerade priser, och därmed kunna påverka bolagets lönsamhet.

MARKNADSRISKER

MARKNADSACCEPTANS, PRISSÄTTNING

Centralt i Ostreas strategi, och för Bolagets lönsamhet, är att positionera sina ostron som premiumprodukt dvs. att de håller högsta kvalitet, och på så sätt kunna ta ut ett väsentligt högre pris än det genomsnittliga marknadspriset för ostron generellt. Det finns en risk att marknaden inte är villig att betala det begärda priset, och att försäljningen och därmed Bolagets ekonomiska utbyte påverkas negativt. Anledningar skulle kunna vara t.ex. hård konkurrens och/eller att Ostreas ostron inte håller tillräckligt hög eller jämn kvalitet.

Bolagets primära marknad är Frankrike. Det finns en risk att den franske konsumenten initialt agerar konservativt och a) inte vill köpa svenska ostron eller b) inte vill betala det högre pris som Ostrea har kalkylerat med, och c) att det krävs längre tid än planerat för att ändra den franske konsumentens uppfattning. Detta skulle i så fall initialt negativt påverka Bolagets ekonomiska utbyte och lönsamhet.

MINSKAT UTBUD, MINSKAD EFTERFRÅGAN, ÄNDRAT KÖPBETEENDE

Under senare år har ostronproduktionen minskat dramatiskt i Frankrike. Detta har minskat utbudet av ostron, och därmed pressat upp priserna. Minskat utbud och ökade priser kan påverka efterfrågan negativt dvs. kunder anser sig inte ha råd att äta ostron i den utsträckning de gjorde förr. Vidare finns det risk för att en allmän nedgång i ekonomin i Europa påverkar efterfrågan på den typ av produkt som Ostron representerar. Sammantaget kan dessa risker innebära att den franske konsumenten ändrar köpbeteende, dvs. han köper mindre ostron. Bolaget bedömer att deras ostronförsäljning och marknadsposition kommer att vara relativt opåverkad av en sådan utveckling, så är man medveten om att detta kan påverka Bolagets försäljning och ekonomiska utbyte negativt.

VALUTARISKER

Marknadspriset på ostron på Bolagets större målmarknader sätts i EUR. En försvagning av EUR gentemot SEK skulle negativt påverka Bolagets lönsamhet.

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA

INGEN OFFENTLIG HANDEL

Det finns ännu ingen offentlig handel med Bolagets aktier. Det finns en risk att erhållna aktier inte kan avyttras till eller över försäljningspriset i Erbjudandet.

UTSPÄDNING

Bolaget har behov av ytterligare kapital. Ytterligare kapitalanskaffning skulle medföra ytterligare utspädning av befintliga aktieinnehav.

ÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE

Det finns ägare med stort aktieinnehav. Dessa ägare har möjlighet att utöva väsentligt inflytande på ärenden som kräver godkännande av aktieägarna. De kan komma att vidta åtgärder som är gynnsamma för dem men som missgynnar övriga aktieägare.

FRAMTIDA UTDELNING

Styrelsen har ännu inte beslutat om utdelningspolicy .

Övrigt

RÄTTSLIGA ANSPRÅK ELLER TVISTER

Ostrea är vid tidpunkten för tryckningen av detta investeringsdokument, inte föremål för tvister, ej heller rättsliga anspråk, vare sig av civilrättslig eller av administrativ karaktär.

VÄSENTLIGA AVTAL

Bolagets byggnad är uppförd på ofri grund. Bolaget har genom arrendeavtal dispositionsrätt på mark där byggnaden uppförts t.o.m. 2032.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Det nedlagda utvecklingsarbetet som redovisats i bakgrundsbeskrivningen har i sin helhet förvärvat av Ostrea från Kurs Marine AB (KM) som ägs 50 % av Karl Johan Smedman och 50 % av Lena Hölscher genom bolag. Ersättningen till KM utgjordes av en fast del om 1,0 MSEK som betalades år 2007. Kurs Marine säljer redovisningstjänster till Ostrea.

I övrigt föreligger inte några transaktioner mellan Ostrea och dess närstående. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med Bolaget som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren, som inträffat och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Bolagets revisorer har ej heller varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan. Bolaget har inte heller lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget.

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

Styrelsearvode betalas ut efter avslutad årsstämma. Arvodet avseende år 2012 och 2013 är 40 000 till ordförande och 20 000 till ledamot och 10 000 till suppleant, ingen utbetalning sker till VD.

VDs lön under 2012 uppgick till 505 954 kr. Kent Berntssons lön under 2012 uppgick till 410 600 kr.

KONCERNSTRUKTUR, DOTTERBOLAG

Ostrea är moderbolag till det helägda dotterbolaget Ostrea Fastighets AB, 556717-2670, som äger fastigheten med Bolagets produktionsanläggning på Sydkoster.

AKTIEÄGARAVTAL

Ett aktieägaravtal föreligger mellan vissa av Bolagets större ägare. Avtalet finns tillgängligt hos Bolaget.

FÖRSÄKRINGSSKYDD

Ostrea har ett tillfredsställande försäkringsskydd med beaktande av de för verksamheterna relevanta riskerna. Samordning av försäkringsfrågor genomförs löpande med hjälp av fristående försäkringsmäklare. Fastigheten är försäkrat till fullt värde, maskiner och inventarier till 6,4 MSEK, varor till 2,1 MSEK och flytbrygga till beloppet av 0,7 MSEK. Vidare ingår brandavbrott för 18 månader.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Ostreas räkenskaper för räkenskapsåren 2010, 2011 och 2012 utgör en del av detta investeringsdokument genom hänvisning och skall läsas som en del därav. Räkenskaperna återfinns i årsredovisningarna för respektive år. Räkenskaperna har granskats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna är fogade till årsredovisningarna. Årsredovisningarna finns tillgängliga på Ostreas hemsida, www.ostrea.se och tillhandahålls kostnadsfritt från Bolaget under investeringsdokumentets giltighetstid.

Aktiedata

AKTIERNA OCH ÄGARSTRUKTUR

Ingen aktie i bolaget är föremål för erbjudande p.g.a. budplikt eller eljest. Inga offentliga uppköpserbjudanden har lämnats. Alla aktier är fritt överlåtelsebara. Alla har samma rösträtt, samma rätt till utdelning, och samma rätt till eventuellt överskott vid likvidation. Det finns inga bestämmelser som inlösen eller konverteringar som är tillämpliga på aktierna.

Bolaget har 1 504 195 aktier registrerade innan den nuvarande nyemissionen. Alla aktier har samma rätt i Bolaget. Bolagets bolagsordning innehåller inga särskilda bestämmelser om förändring av aktieägarnas rättigheter, om kallelse till bolagsstämma eller om förändring av kontrollen över bolaget. Aktiebolagslagens regler gäller i dessa avseenden.

Aktiens kvotvärde är en (1) krona.

KONVERTIBLA LÅN

Ett konvertibelt lån om nominellt 6,0 MSEK tecknades under 2007 av Industrifonden. Lånet kapitaliseras 31 december varje år och förfaller till betalning 2014-12-31.

BEMYNDIGANDEN

(Gällande fram till ordinarie bolagsstämma 2014)

Vid bolagsstämman den 19 april 2013 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om nyemission av aktier, konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner mot kontant betalning. Antalet aktier som skall kunna emitteras skall sammanlagt uppgå till högst 400 000 aktier varvid aktiekapitalet ökas med högst 400 000 kronor. Styrelsens beslut om emission skall kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen möjlighet att anskaffa kapital på marknadsmässiga villkor för finansiering av bolagets rörelsekapital och investeringar samt att möjliggöra ett breddat ägande i bolaget.

UTDELNINGSPOLITIK

Styrelsens planerar att fastställa utdelningspolitiken år 2015.

Styrelsens och ledande befattningshavares innehav

| NAMN | STYRELSEDAMOT/ ANSTÄLLD SEDAN | BETÄTTNING | AKTIEINNEHAV I OSTREA |
|-------------------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------------|
| Karl Johan Smedman m företag | nov-05 | VD | 217 463 |
| Kent Berntsson | mar-06 | Produktionschef | 32 000 |
| Per-Erik Hasselberg m företag | jun-06 | Styrelseledamot | 19 420 |
| JC Persson | jun-09 | Styrelseordförande | 4 372 |
| Göran Karlsson m företag | jun-09 | Styrelseledamot | 6 420 |
| Axel Wenblad | jun-11 | Styrelseledamot | 1 000 |
| Fredrik Waern | apr-13 | Styrelseledamot | - |
| Lena Gipperth | apr-13 | Suppleant | - |

Antal aktier vid räkenskapsårens slut

| ÅR | ANTAL AKTIER |
|------|--------------|
| 2010 | 1 097 000 |
| 2011 | 1 097 000 |
| 2012 | 1 145 243 |
| | |

Aktiekapitalets utveckling

| ÅR | TRANSAKTION | ANTAL AKTIER | AKTIEKAPITAL | ANTAL AKTIER, ACKUMULERAT |
|------|---------------------|--------------|--------------|---------------------------|
| 2005 | Bildande | 1 000 | 100 000 | 1 000 |
| 2006 | Split | 99 000 | 100 000 | 100 000 |
| 2006 | Nyemission | 300 000 | 400 000 | 400 000 |
| 2007 | Nyemission | 317 000 | 717 000 | 717 000 |
| 2008 | Nyemission | 250 000 | 967 000 | 967 000 |
| 2010 | Nyemission | 130 000 | 1 097 000 | 1 097 000 |
| 2012 | Nyemission | 48 243 | 1 145 243 | 1 145 243 |
| 2013 | Kvittningsemmission | 47 890 | 1 193 133 | 1 193 133 |
| 2013 | Nyemission | 311 062 | 1 504 195 | 1 504 195 |
| 2013 | Nyemission* | 376 048 | 1 880 243 | 1 880 243 |
| | | | | |

*Förutsatt full teckning av maximalt antal emitterade aktier i nyemissionen beskriven i detta dokument

Ägarstruktur

Större aktieägare per 25 april 2013

| NAMN | ANTAL AKTIER | ANDEL AV RÖSTER OCH AKTIEKAPITAL |
|-------------------------|------------------|----------------------------------|
| Karl Johan Smedman | 203 463 | 13,53% |
| JOHLJ AB | 182 876 | 12,16% |
| Lutz Bunnenberg | 182 068 | 12,10% |
| Håkan Schröder | 129 300 | 8,60% |
| TB Gruppen AB | 56 667 | 3,77% |
| GU Holding Invest AB | 56 000 | 3,72% |
| Olov Nilsson | 37 200 | 2,47% |
| Kent Berndtsson | 32 000 | 2,13% |
| Johanna Tesdorpf | 32 000 | 2,13% |
| Sofia Bätelson | 31 977 | 2,13% |
| Övriga, med innehav <2% | 560 644 | 37,27% |
| TOTALT | 1 504 195 | 100,00% |

Bolagsordning

BOLAGSORDNING FÖR OSTREA SVERIGE AB (PUBL).

§1. Firma

Aktiebolagets firma (företagsnamn) är Ostrea Sverige AB (publ).

§2. Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Västra Götaland (län) och Strömstads (kommun).
Bolagsstämma kan hållas i Stockholm stad och Göteborgs kommun.

§3. Verksamhet

Aktiebolagets verksamhet ska vara ostronkläckeri, ostronodling, försäljning av ostron samt därmed förenlig verksamhet.

§4. Aktiekapital

Aktiekapitalet skall lägst vara 1 000 000 kr och högst 4 000 000 kr.

§5. Antalet aktier

Antalet aktier ska vara lägst 1 000 000 och högst 4 000 000 stycken.

§6. Styrelsen

Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 6 styrelseledamöter med lägst 0 och högst 3 styrelsesuppleanter.

§7. Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses 1 revisor.

§8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§9 Ärenden på bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma (årsstämma) hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

1. Val av ordförande vid bolagsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen.
7. Beslut om
 - a. fastställande av resultaträkningen och balansräkningen
 - b. dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen och
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
9. Val till styrelsen och förekommande fall av revisorer.
10. Annat ärende, som skall tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§10. Räkenskapsår

Aktiebolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

§11. Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Ekonomisk översikt

INLEDNING

Nedan presenteras den finansiella utvecklingen i sammandrag för perioden 2010 – 2012. Informationen är hämtad från reviderade årsredovisningar. Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med övrig information, inklusive noter och bokslutskommentarer, i respektive årsredovisning, vilka har införlivats i föreliggande investeringsdokument genom hänvisning.

I detta investeringsdokument återges resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalys för koncernen. Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Ostrea Sverige AB och det helägda dotterbolaget Ostrea Fastighets AB. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med årsredovisningslagen samt uttalanden och allmänna råd från Bokföringsnämnden.

INVESTERINGAR

Bolagets väsentliga investeringar utgörs av fastigheten med ett anskaffningsvärde på 11,7 MSEK, som togs i bruk 1 september 2008 och som innehavs av dotterbolaget Ostrea Fastighets AB, samt maskiner och andra tekniska anläggningar med ett anskaffningsvärde på 5,1 MSEK. Investeringarna är egenfinansierade genom kapitaltillskott från aktieägarna.

UTDELNINGAR

Bolaget har inte för de nedan angivna åren fattat beslut om vinstdelning.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar i koncernens finansiella ställning, eller koncernens ställning på marknaden, har inträffat efter 2012-12-31.

Koncernresultaträkning

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| RÖRELSENS INTÄKTER | | | |
| Nettoomsättning | 31 676 | 208 417 | 24 425 |
| Övriga rörelseintäkter | 1 470 220 | 779 076 | 0 |
| Summa | 1 501 896 | 987 493 | 24 425 |
| RÖRELSENS KOSTNADER | | | |
| Övriga externa kostnader | -3 425 089 | -4 298 253 | -3 305 914 |
| Personalkostnader | -3 314 002 | -3 256 006 | -3 151 398 |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar | -1 311 052 | -1 379 478 | -1 287 913 |
| Övriga rörelsekostnader | -14 833 | | |
| Summa | -8 064 976 | -8 933 737 | -7 745 225 |
| RÖRELSERESULTAT | -6 563 080 | -7 946 244 | -7 720 800 |
| RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR | | | |
| Ränteintäkter | 1 777 | 2 419 | 6 551 |
| Räntekostnader | -903 937 | -318 660 | -112 744 |
| Summa | -902 160 | -316 241 | -106 193 |
| RESTULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER | -7 465 240 | -8 262 485 | -7 826 993 |
| REDOVISAT RESULTAT | -7 465 240 | -8 262 485 | -7 826 993 |

Koncernbalansräkning

| | 2012-12-31 | 2011-12-31 | 2010-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Goodwill | 0 | 100 000 | 300 000 |
| SUMMA | 0 | 100 000 | 300 000 |
| MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Byggnader och mark | 10 689 919 | 10 923 867 | 11 158 046 |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 2 921 566 | 3 444 898 | 3 927 793 |
| Inventarier, verktyg och installationer | 1 456 662 | 1 589 345 | 1 555 866 |
| SUMMA | 15 068 147 | 15 958 110 | 16 641 705 |
| FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| Andelar i intresseföretag | 5 100 | 5 100 | 5 100 |
| SUMMA | 5 100 | 5 100 | 5 100 |
| SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | 15 073 247 | 16 063 210 | 16 946 805 |
| OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | | | |
| KORTFRISTIGA FORDRINGAR | | | |
| Kundfordringar | 16 363 | 0 | 0 |
| Övriga fordringar | 174 955 | 537 844 | 302 565 |
| Aktuella skattefordringar | 54 989 | 58 616 | 0 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 222 261 | 142 158 | 125 426 |
| SUMMA | 468 568 | 738 618 | 427 991 |
| KASSA OCH BANK | 1 178 506 | 1 193 083 | 2 181 128 |
| SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | 1 647 074 | 1 931 701 | 2 609 119 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 16 720 321 | 17 994 911 | 19 555 924 |

Koncernbalansräkning

| | 2012-12-31 | 2011-12-31 | 2010-12-31 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| EGET KAPITAL | | | |
| BUNDET EGET KAPITAL | | | |
| Aktiekapital | 1 145 243 | 1 097 000 | 1 097 000 |
| Ej registrerat aktiekapital | 166 951 | 0 | 0 |
| SUMMA | 1 312 194 | 1 097 000 | 1 097 000 |
| FRITT EGET KAPITAL | | | |
| Fria reserver | 8 126 078 | 9 472 522 | 17 299 515 |
| Årets resultat | -7 465 240 | -8 262 485 | -7 826 993 |
| SUMMA | 660 838 | 1 210 037 | 9 472 522 |
| SUMMA EGET KAPITAL | 1 973 032 | 2 307 037 | 10 569 522 |
| LÅNGFRISTIGA SKULDER | | | |
| Konvertibla lån | 6 669 232 | 6 570 667 | 6 478 447 |
| Checkräkningskredit | 5 019 736 | 2 514 539 | - |
| Övriga skulder | 0 | 307 656 | 413 575 |
| SUMMA LÅNGFRISTIGA SKULDER | 11 688 968 | 9 392 862 | 6 892 022 |
| KORTFRISTIGA SKULDER | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 0 | 930 516 | 900 000 |
| Skulder till aktieägare | 965 625 | 4 000 000 | 0 |
| Leverantörsskulder | 276 307 | 285 040 | 296 704 |
| Aktuell skatteskuld | 0 | 0 | 15 569 |
| Övriga skulder | 655 538 | 337 984 | 103 688 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 1 160 851 | 741 472 | 778 419 |
| SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER | 3 058 321 | 6 295 012 | 2 094 380 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 16 720 321 | 17 994 911 | 19 555 924 |
| Företgsinteckningar | 5 150 000 | 5 000 000 | 5 000 000 |
| SUMMA STÄLLDA SÄKERHETER | 5 150 000 | 5 000 000 | 5 000 000 |
| ANSVARSFÖRBINDELSER | | | |
| Tilläggsköpeskilling förvärvat projekt | 0 | 0 | 1 200 000 |
| SUMMA ANSVARSFÖRBINDELSER | 0 | 0 | 1 200 000 |

Koncernens kassaflödesanalys

| | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | | | |
| Resultat efter finansiella poster | -7 465 240 | -8 262 485 | -7 826 993 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m | 1 311 052 | 1 379 477 | 1 287 913 |
| Betald skatt | | -74 185 | -41 264 |
| KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL | -6 154 188 | -6 957 193 | -6 580 344 |
| KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL | | | |
| Förändring av kundfordringar | -16 363 | 0 | 0 |
| Förändring av kortfristiga fordringar | 286 413 | -252 011 | -157 493 |
| Förändring av leverantörsskulder | -8 733 | -11 664 | -40 738 |
| Förändring av kortfristiga skulder | -3 227 958 | 4 197 349 | 55 848 |
| KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | -9 120 829 | -3 023 519 | -6 722 727 |
| INVESTERINGSVERKSAMHETEN | | | |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | -321 089 | -495 882 | -613 487 |
| Förvärv av pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar | | | 50 000 |
| KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN | -321 089 | -495 882 | -563 487 |
| FINANSIERINGSVERKSAMHETEN | | | |
| Nyemission | 7 131 235 | 0 | 6 500 000 |
| Upptagna lån | 2 296 106 | 2 637 275 | 900 000 |
| Amortering av lån | 0 | -105 919 | -94 438 |
| KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN | 9 427 341 | 2 531 356 | 7 305 562 |
| ÅRETS KASSAFLÖDE | -14 577 | -988 045 | 19 348 |
| Likvida medel vid årets början | 1 193 083 | 2 181 128 | 2 161 780 |
| LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT | 1 178 506 | 1 193 083 | 2 181 128 |

Noter väsentliga för koncernens bokslut

| | 2012 | 2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER | | |
| Erhållna bidrag | -1 470 166 | -779 076 |
| SUMMA ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER | -1 470 166 | -779 076 |
| PERSONAL | | |
| MEDELANTAL ANSTÄLLDA* | | |
| Medelantal anställda har varit | 6,0 | 6,5 |
| varav kvinnor | - | 1,0 |
| LÖNER, ERSÄTTNINGAR M.M. | | |
| Styrelse och VD | 625 954 | 642 936 |
| Övriga anställda | 1 657 098 | 1 583 814 |
| SUMMA LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR | 2 283 052 | 2 226 750 |
| SOCIALA KOSTNADER | | |
| Pensionskostnader, styrelse och VD | 81 400 | 97 680 |
| Pensionskostnader, övriga anställda | 64 180 | 68 736 |
| Övriga sociala kostnader | 754 654 | 746 224 |
| SUMMA SOCIALA KOSTNADER | 900 234 | 912 640 |
| TOTALA LÖNER, ERSÄTTNINGAR, SOCIALA OCH PENSIONS KOSTNADER | 3 183 286 | 3 139 390 |
| Medeltalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till normal arbetstid | | |
| GOODWILL | | |
| Ingående anskaffningsvärde | 1 000 000 | 1 000 000 |
| UTGÅENDE ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Ingående avskrivningar | -900 000 | -700 000 |
| Årets avskrivningar | -100 000 | -200 000 |
| UTGÅENDE ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR | -1 000 000 | -900 000 |
| UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE | 0 | 100 000 |
| BYGGNADER OCH MARK | | |
| Ingående anskaffningsvärde | 11 708 915 | 11 708 915 |
| UTGÅENDE ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN | 11 708 915 | 11 708 915 |
| Ingående avskrivningar | -785 048 | -550 870 |
| Årets avskrivningar | -233 948 | -234 178 |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -1 018 996 | -785 048 |
| UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE | 10 689 919 | 10 923 867 |
| Avskrivningar enligt plan beräknas på en nyttjandeperiod av 50 år. Byggnad är uppförd på ofri grund. Bolaget har genom arrendeavtal dispositionsrätt på mark där byggnad uppförts t o m 2032. Byggnaden togs i bruk 1 september 2008, varpå avskrivning påbörjades. | | |
| MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR | | |
| Ingående anskaffningsvärde | 5 123 592 | 5 081 929 |
| Inköp | - | 41 663 |
| UTGÅENDE ACKUMULERADE ANSKAFFNINGSVÄRDEN | 5 123 592 | 5 123 592 |
| Ingående avskrivningar | -1 678 694 | -1 154 136 |
| Årets avskrivningar | -523 332 | -524 558 |
| UTGÅENDE ACKUMULERADE AVSKRIVNINGAR | -2 202 026 | -1 678 694 |
| UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE | 2 921 566 | 3 444 898 |

Organisation

STYRELSE

Jan-Crister Persson

Född 1943. Styrelseordförande. Konsult och rådgivare i fordonsfrågor nationellt och i EU. Tidigare på AB Volvo, bl.a. chef för Motordivisionen – Volvokoncernens motortillverkning samt produktutveckling, Volvo Personvagnar. Styrelseuppdrag i ETC Battery and FuelCells Sweden AB.

Axel Wenblad

Född 1949. Ledamot. Tidigare Generaldirektör för Fiskeriverket. Har arbetat för bl.a. Volvo och Skanska med miljöfrågor i ledande befattningar. Styrelseledamot i Göteborgs Universitet och Worldfish Center, en internationell FoU-organisation inom fiske och vattenbruk.

Per-Erik Hasselberg

Född 1944. Ledamot. Tidigare advokat och delägare i Linklaters Lagerlöf Advokatbyrå AB. Styrelseledamot i ett antal privatägda bolag.

Göran Karlsson

Född 1948. Ledamot. Konsult åt olika forskningsföretag. Tidigare överläkare på Sahlgrenska sjukhuset i Göteborg. 1997–2007 medicinsk direktör på GlaxoSmith Kline. Ledamot i sex forskningsstiftelser.

Fredrik Waern

Född 1960. Ledamot. Civilekonom ifrån Handelshögskolan i Stockholm, nu verksam som fastighets- och finanskonsult i eget bolag. Styrelseledamot i ett flertal bolag inkl sina egna.

Lena Gipperth

Född 1963. Suppleant. Docent i miljö rätt vid Juridiska institutionen, Handelshögskolan Göteborgs universitet och vetenskaplig koordinater vid Havsmiljöinstitutet. Deltar i och leder ett antal forskningsprojekt som relaterar till marin förvaltning. Erfarenhet av bedömning av forskningsprojekt.

LEDNING OCH NYCKELPERSONER

Karl Johan Smedman

Grundare av Ostrea, VD sedan starten 2006. Fil Kand ekonomi vid Göteborgs Universitet (1972). Bakgrund som ledande befattningshavare inom logistik och detaljhandel inom SJ koncernen och Pressbyrå. Han har distribuerat svenska livsmedel i Frankrike och franska livsmedel i Sverige, däribland ostron, och har därigenom god kännedom om den franska livsmedelsmarknaden.

Kent Berntsson

Produktionschef. Fil dr i marin zoologi vid Göteborgs Universitet (2001). Har tidigare bedrivit forskning med tillämpningar inom vattenbruk bl.a. odling av platta ostron vid Tjärnö marinbiologiska laboratorium (TMBL) (1993–1996). Tidigare delägare i musselodlingsföretaget Kostermusslan AB. Anställd sedan 2004.

Frank Sjödin

Odlingsteknik. Master of Science i marin zoologi (2000) vid TMBL, Göteborgs Universitet, Fil Kand i fiskeribiologi (2000) Göteborgs Universitet och Vattenbruksutbildning vid Pihlskolan i Hällefors (1988). Har drivit och utvecklat akvariet vid TMBL (1997–2007). Heltidsanställd sedan 2008.

Benno Jönsson

Teknik. Instrument mekaniker och Fil dr, Marin Botanik vid Göteborgs Universitet. Doktorerade i bottenlevande mikroalger. Tidigare forskare på TMBL, 1987–1995. Livsmedelskontrollant på fisk- och fiskeriprodukter för import till EU, åt Strömstads kommun, 1995–1999. Ansvarig för DNA-laboratoriet på TMBL, 1999–2008. Heltidsanställd sedan 2008.

Ties Hildebrand

Förvaltning. Ties har examen i naturgeografi och landskapsekologi vid Christian Albrechts Universität i Kiel. Anställd sedan 2009.

Anders Karlsson

Odlingsteknik. Master of Science i marinbiologi vid Göteborgs Universitet (2008). Kommersiell odling av lax vid Nordic Marine Group i Norge och forskningstekniker vid Norges Nationella avelsstation för torsk, 2008-2009. Projektassistent vid Göteborgs Universitet inom Nord-Ostron, ett skandinaviskt samarbetsprojekt för utveckling av kunskap och teknik kring odling av Ostrea edulis, 2009-2011. Anställd sedan 2011.

Lena Hölscher

Controller på konsultbasis. Projektledare och redovisningskonsult i ett antal mindre bolag inklusive sina egna. Verksam i Ostrea sedan 2008.

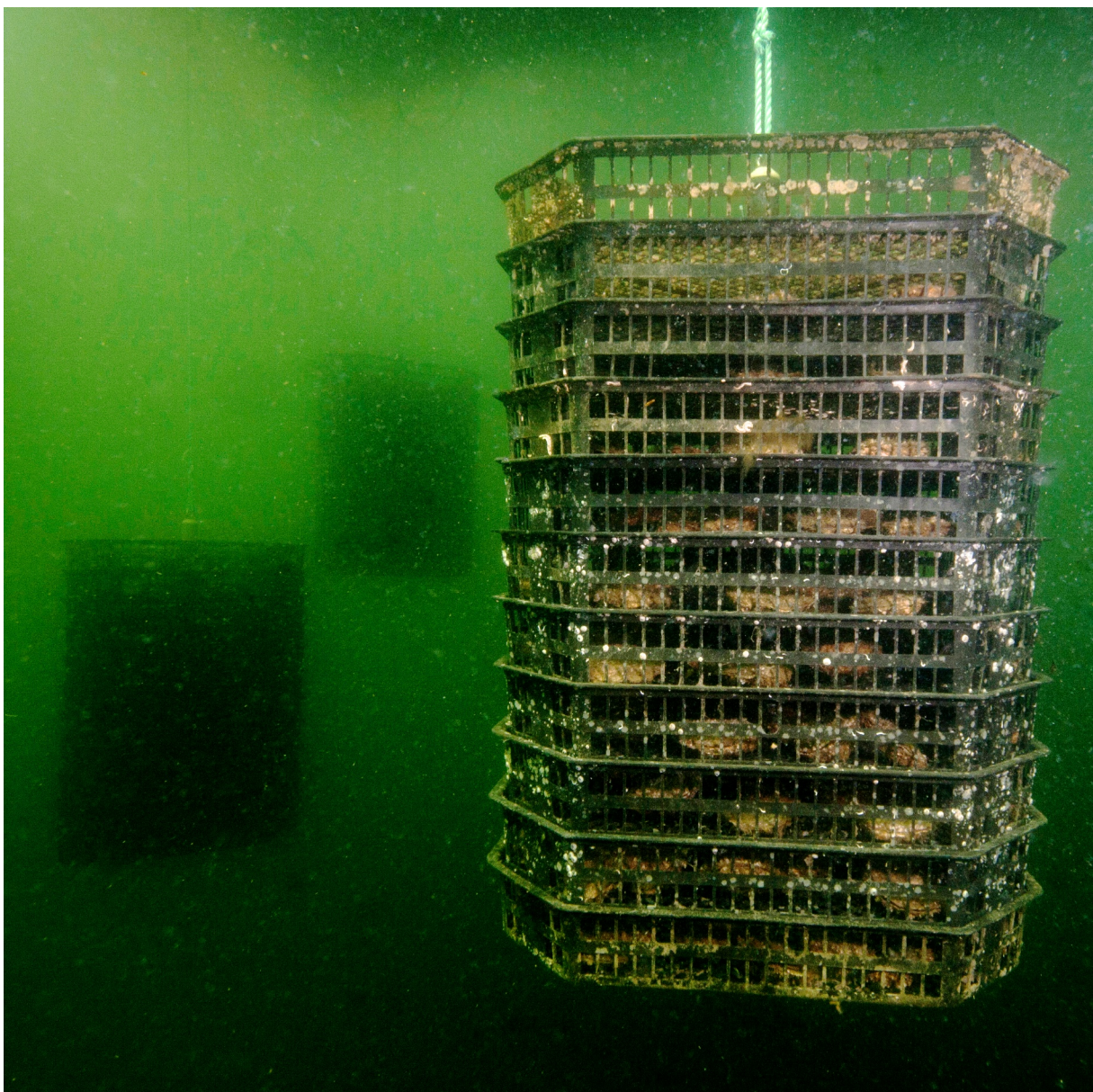
REVISOR OCH BANK

Sedan 16 juni 2011 är bolagets revisor Anders Sandquist, Auktoriserad revisor, Far, firma E.M.K. Revision, Prinsgatan 12, 413 05 Göteborg. Bolagets bank är Handelsbanken i Strömstad.

ÖVRIGT

Inga av personerna ovan har dömts i bedrägerilikt mål, inte heller har någon av dem varit inblandad i konkurs eller likvidation. Inte heller har någon av personerna blivit utsatt för myndighets anklagelse, sanktion eller förbud vad gäller att innehåva ledande ställning i bolaget.

Några avtal mellan Bolaget och styrelseledamot om förmåner efter uppdragets upphörande finns inte. Bolaget uppfyller de svenska reglerna för corporate governan





Ostrea Sverige AB

Hamnevägen 38, 452 05 Sydkoster

Tel +46 (0)705 64 21 59

info@ostrea.se www.ostrea.se