

POLARFISK

Prospekt for
kapitalutvidelse i
Polarfisk AS

Tegningsfrist
17. August 2021

Norges eneste produsent
av ekte russisk caviar

Utlyser emisjon i Polarfisk AS

Dette prospektet er utarbeidet i forbindelse med emisjon i Polarfisk AS, org.nr 994 210 246, senere omtalt som selskapet eller Polarfisk. Dokumentet beskriver forutsetningene, risikofaktorer og målsetningen med emisjonen, samt betingelser for å delta i emisjonen.

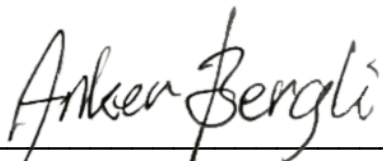
Prospektet er et nasjonalt prospekt utarbeidet i samsvar med Verdipapirhandelloven og Verdipapirforskriften og er registrert i Foretaksregisteret i samsvar med Verdipapirhandelloven §7-10. Prospektet har ikke blitt kontrollert av Finanstilsynet eller annen offentlig myndighet. Dette prospektet er ikke et EØS-prospekt som er definert i Verdipapirhandelloven §7-7. Emisjonen retter seg mot eksisterende og nye eiere.

Polarfisk eier et landbasert oppdrettsanlegg med vassdragskonsesjon og norges eneste konsesjon for oppdrett av stør for produksjon av russisk kaviar. En voksende biomasse leder til behov for utvidelse av anlegget og selskapet ønsker å utvide kapitalen med inntil 42 millioner kroner.

Pålydende per aksje er 0,1 kroner. Tegningskurs er fastsatt til 7 kroner per aksje. Eksisterende aksjonærer har ikke fortrinnsrett og minimum tegning er fastsatt til 2.000 aksjer tilsvarende 14.000 kroner.

Revisor for selskapet er Ernst & Young AS, Bodø. Bankforbindelse er DNB Bedrift, Bodø.

Halsa, 12. juli 2021



Anker Bergli
Daglig leder



Ivar Kristiansen
Styrets leder

Innholdsfortegnelse

Om Polarfisk	4	Internasjonalisering etter 2025	26
42 millioner investert så langt	6	Økonomiske utsikter	27
Alene i Norge med konsesjon for stør	7	Planlagt produksjon	28
Hva er et RAS anlegg	8	Prognose - omsetning og resultat	29
Milepæler og historie	9	Økonomiske muligheter	30
Nøkkelpersonell	10	Best case scenario	31
Styret	11	Worst case scenario	32
De 10 største aksjonærene	12	Biologisk risiko	33
Hva er russisk kaviar	13	Annen risiko	34
Polarfisk driver oppdrett av disse artene	14	Covid 19 - markedsutsikter	35
Polarfisk Arctic Sturgeon Caviar	15	Investeringsbudsjett	36
Markedet for russisk Caviar	16	Finansieringsbehov i 2021	37
Produsenter av Caviar - konkurrenter.	17	Finansierings- og eierskapsplan	38
Leverandører, branding og salgskanaler	18	Verdivurdering	39
Planlagt utvikling 2021 - 2025	19	Verdivurdering - analyse	40
Polarfisk og FN's bærekraftsmål	20	Styrefullmakt fra generalforsamlingen	41
Kommersialiseringsfase 2021.	22	Styrevedtak om emisjon i Polarfisk AS	42
Illustrasjon av anlegg sent 2021	23	Tegningsprosess	43
Skaleringsfase 2022 - 2025	24	Kilder	44
Illustrasjon av anlegg 2022 - 2025	25		

Om Polarfisk

Polarfisk ble stiftet i 2009 av Anker Gerhard Bergli. Før investorer ble invitert med i selskapet la Anker Bergli ned avgjørende arbeide i prosjektering, tilrettelegging av lokalitet, arbeid med vassdragskonsesjon og konsesjon for oppdrett av stør.

Selskapet driver nå et landbasert oppdrettsanlegg med stør for produksjon av russisk caviar og størkjøtt. Anlegget ligger i Bjærangsfjord i Meløy kommune. Siden 2009 har selskapet skaffet konsesjon for oppdrett og vassdragskonsesjon, hatt løpende dialog med departementet og Mattilsynet mens anlegget er bygget opp. Det er etablert avtaler med nødvendige samarbeidspartnere og Polarfisk har et fungerende klekkeri for fisk og produksjon av levende for, samt oppdrett av stør fra yngel til gytemoden fisk.

Det er gjort klekking og oppdrett av en biomasse på cirka 40.000 sterlett og russisk stør i anlegget. Selskapet har gjennomført tre vellykkede runder med klekking av sterlett og russisk stør. Nødvendig utprøving og testing er gjort underveis og staben er styrket med flere ansatte. Med bistand fra Labora har selskapet også gjennomført et fiskevelferdsprogram med godt resultat.

Ca 42 millioner kroner er investert siden oppstart av selskapet.

Nå trenger selskapet ytterligere finansiering for å ferdigstille eksisterende anlegg og gjøre nødvendige forberedelser for produksjon og salg av caviar.





42 millioner kroner investert så langt

I siste kapitalutvidelse som var rettet mot eksisterende aksjonærer på slutten av 2020 var tegningskurs kr. 7,-. Til sammen 6,5 MNOK ble tilført som ny egenkapital. Samlet er det skutt inn cirka 42 MNOK i egenkapital fra oppstart. Styret i Polarfisk AS har nå besluttet å tilby bredt til ny tegning til samme kurs som sist, kr 7,-. pr. aksje.

Innskutt kapital er benyttet til:

- 10 års forberedelse, forskning og utvikling og opplæring av ansatte som har nødvendig kompetanse og er forberedt på produksjon og salg av russisk caviar og størkjøtt.
- Polarfisk har fått på plass en vassdragskonsesjon i Storågvassdraget som har nedslagsfelt på 22 km² i tillegg til avrenning fra Svartisen.
- Selskapet har Norges eneste konsesjon for oppdrett av stør, med alle tillatelser til oppdrett av tre størarter og produksjon og salg av russisk caviar og størkjøtt.
- Selskapet eier bygningsmasse med tekniske installasjoner for oppdrett av stør, ivaretagelse av fiskehelse og overvåking av anlegget.
- Det er gjennomført klekking og oppdrett av en biomasse med cirka 40.000 sterlett og russisk stør. Første gyting forventes høsten 2021.
- Selskapet har investert i nødvendige komponenter for et RAS anlegg, samt kompetanse og teknikk. RAS-anlegget forventes satt i drift høsten 2021.
- Oppdrettsanlegget er nå klargjort med karanteneavdeling og påvekstavdeling med karvolum på til sammen 780 m³.

Alene i Norge med konsesjon for oppdrett av stør

Polarfisk er alene i Norge om å drive et landbasert oppdrettsanlegg for stør. Selskapet har vassdragskonsesjon og Norges eneste konsesjon for oppdrett av stør. Polarfisk forbereder produksjon og leveranse av inntil 300 kg caviar i 2021. Selskapet planlegger videre for produksjon og leveranse av 10 tonn caviar og 200 tonn størkjøtt frem mot 2025.

- Konsesjonen dekker inntil 650 tonn av artene sterlett, sibirstør og russisk stør
- Biomassen i anlegget er i dag ca 40.000 stør, hvorav 15.000 forventes å bli brukt til caviarproduksjon
- Hall 2 i anlegget er klargjøres med 660 m³ kar, for inntil 35 tonn biomasse
- Det er anskaffet utstyr for å etablere et RAS-anlegg (Recirculating Aquaculture System)



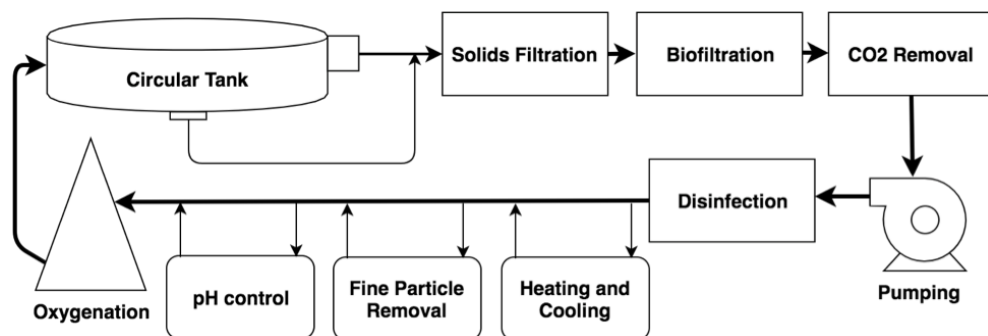
Selskapet har i løpet av 2020 klargjort hall 2 i anlegget med oppdrettskar for omkring 660 m³ vann. Den nye hallen vil kunne holde 35 tonn biomasse. Utstyr til RAS-anlegg er anskaffet og er under montering.

Hva er et RAS-anlegg?

Recirculating aquaculture system (RAS) benyttes til å rense og gjenbruke vannet i oppdrettskarene. I et RAS-anlegg er det enklere å kontrollere sentrale fiskevelferdsparametre som temperatur, salinitet, oksygen, karbondioksid, ammoniakk og pH. Slik kan vi best møte de biologiske behovene til den enkelte oppdrettsart. Gjennom stabilt god vannkvalitet og optimal temperatur og fôr vil et vellesignert resirkuleringsanlegg gi god fiskevelferd og dermed god vekst og kvalitet.

Risiko

- RAS-anlegg er en utviklet teknikk som krever høy grad av hygiene og kompetanse.
- Strømbrydd, teknisk svikt i pumper og kontrollsystemer, sykdomsutbrudd, patogener i inntaksvannet, endringer i vannkjemi etc. kan lettere kontrolleres og sikres i et RAS.



Fordeler

- Kvaliteten på storkjøtt og caviar forbedres
- Vanntemperaturen kan reguleres for å simulere årstider og styre når støren gyter
- Støren blir raskere gytemoden
- Redusert strømforbruk og kostnader til oppvarming av vann i karene
- Biproduktet: Slam benyttes til produksjon av gjødsel
- Cirka 99% av vannet i anlegget kan gjenbrukes
- Svært miljøvennlig - vannet som slippes ut holder drikkevannskvalitet
- Mindre risiko enn gjennomstrømningsanlegg
- Ingen eller svært lite behov for medisiner
- Vi anser bruk av RAS-anlegg som en viktig konkurransefordel

Milepæler og historie

Konsesjonen som ble gitt i 2015 gir tillatelse til landbasert oppdrett av sterlett, sibirstør og russisk stør, samt vassdragskonsesjon. I perioden 2016 – juni 2021 har selskapet jobbet med å utvide kapasiteten i anlegget for den voksende biomassen. Det meste av ny egenkapital er investert i bygging av anlegget.

Nå er selskapet i kommersialiseringsfasen og forbereder investeringer i oppdrettsanlegget for å komme i produksjon og salg av russisk caviar.

Etablering - konsesjon (2009 - 2016)

Polarfisk ble etablert i 2009 og lokaliteten i Bjerangsfjord ble anskaffet.

Selskapet slet lenge med å få konsesjoner og tillatelse til import av befruktet rogn. Endelig tillatelse kom Januar 2015.

Kapitalinnskudd: 1,25 MNOK

Klekking og påvekst (2016 - 2019)

Selskapet har gjennomført tre vellykkede runder med klekking og påvekst.

Anlegget har blitt gradvis utviklet med klekkeri, settefisk, avdeling og kar for påvekst. Teknisk utstyr og programvare for overvåkning er anskaffet.

Kapitalinnskudd: 16,9 MNOK

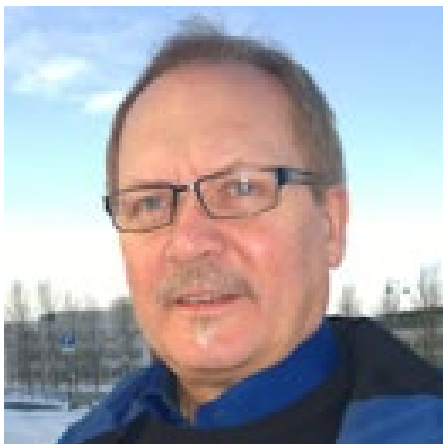
Kommersialisering (2020 - 2022)

Hall 2 i anlegget med 660 m³ karvolum klargjort pluss karantene-avdeling med 120 m³

RAS anlegg settes i drift, Hall 1 skal oppdateres, produksjonsanlegg og en personalrigg skal anskaffes.

Kapitalinnskudd: 25 MNOK før ny emisjon i 2021

Nøkkelpersonell



Anker Gerhard Bergli

Gründer og Daglig leder

Anker er en erfaren leder med 40 års fartstid i fiskeoppdrett, eksport og anleggsbransjen. Han har utdannelse som agrotekniker, og har en bachelorgrad innen havbruk.

Anker har overordnet ansvar for drift og utvikling av selskapet og anlegget. Største aksjonær med 6 100 734 aksjer*

*Inkludert Norvekst AS



Lasse Buvik

Prosjektleder

Lasse er sivilingeniør i produksjonsteknologi. Han har bred erfaring som prosjektleder og to års erfaring fra oppdrett av stør i Polarfisk.

Lasse vil være direkte involvert i utvikling av anleggsstrukturen. Eier 212.000 aksjer i selskapet



Henriette Lorentsen

Kvalitetsleder

Henriette har en sivilingeniørgrad fra NTNU og Baccalauréat général en série scientifique fra Lycée Édouard Herriot, Frankrike.

Henriette er ansvarlig for driftsforskriften og lov for akvakulturanlegg, internkontroll, velferds-kartlegging og drift av kontrollsystem mm. Eier 100.000 aksjer i selskapet.



Jose Leon Cardenas

Teknisk arbeidsleder

“Leo” har utdannelse innen jus og økonomi og har vært innleid for å jobbe med oppbygging av Polarfisk sitt landbaserte oppdrettsanlegg.

Leo er nå ansatt med ansvar for tilrettelegging og oppfølging av utbyggingen, samt vedlikehold og drift av selskapets akvakulturanlegg. Eier 100.000 aksjer i selskapet.

Styret



Ivar Kristiansen

Styreleder (Ny fra 12. mai 2021.)

Ivar har tidligere vært fylkesvaraordfører i Nordland etterfulgt av 16 år som representant for Nordland på Stortinget. Han har også vært regionsdirektør i NHO Nordland. Fra 2016 har han drevet eget selskap som rådgiver, primært overfor nordnorsk næringsliv.

Eier 400.000 aksjer i selskapet Fokus Nord – Ivar Kristiansen Consult AS.



Leif Martin Hansen

Styremedlem (I styret siden 2019.)

Leif Martin er en svært erfaren entreprenør med 30 år i anleggsbransjen.

Han vil bli sentral i utbyggingen av oppdrettsanlegget.

Eier 20.000 aksjer.



Anker Bergli

Styremedlem (I styret siden 2009.)



Lasse Buvik

Styremedlem (I styret siden 2019.)

Eierskapsforhold - 10 største aksjonærer

Polarfisk har 808 aksjonærer. Totalt utestående aksjer er: 19.944.495

Polarfisk største aksjonærer	Antall	Andel
BERGLI, ANKER GERHARD	5,100,734	25.57%
BENT ERIKSEN AS	2,072,000	10.39%
JOHNSEN, HEIDI DAGNY	1,004,500	5.05%
NORVEKST AS	1,000,000	5.01%
ATIT INVEST AS	567,000	2.84%
BERGLI, DANIEL BERGLI	525,000	2.63%
MAGNUSSON, HANNE K BERGLI	500,000	2.50%
JACO NOR AS	253,700	1.27%
HILLING, ANN CECILIE URSIN	246,000	1.23%
BUVIK, LASSE	212,000	1.06%

Hva er Russisk caviar?

Russisk caviar produseres av rognen fra stør og kalles også caviar eller sort caviar (sturgeon caviar eller black caviar). Rognen vaskes og tilsettes salt, deretter lagres den i noen uker før den er klar til servering. Russisk caviar er en av verdens mest eksklusive matvarer og omsettes til priser helt opp til cirka 150.000 kroner per kilo. Vår russiske caviar, Polarfisk Arctic Sturgeon Caviar vil selges til priser mellom 22.000 - 32.000 kroner per kilo til konsument.

Ikke et varemerke

Russisk caviar er ikke et varemerke, men en benevnelse for en eksklusiv matvare.

Russisk caviar produseres over hele verden. De største produsentene finnes i Kina, Russland, Midtøsten, Europa og Amerika.

Vårt varemerke

Arctic Sturgeon Caviar er varemerket som Polarfisk benytter.

Domenenavnet polarfisk.com benyttes for selskapet og vår nettbutikk i Norge. I tillegg har selskapet registrert sturgeoncaviar.global som vil benyttes for internasjonalt salg og innhold på engelsk og andre språk.

Nettbutikk

Polarfisk har på plass en nettbutikk for det norske markedet.

Vi har også utviklet innhold og nettbutikk for internasjonalt salg. Dette nettstedet vil lanseres i god tid før selskapet vil påbegynne salg internasjonalt.



Polarfisk driver oppdrett av disse størartene

Stør er en art som er mer enn 250 millioner år gammel og har sin opprinnelse fra det Kaspiske hav, Svartehavet, innsjøer og elveløp tilknyttet disse, samt fra Nord Amerika. Det er 27 størarter. Den mest kjente er Beluga (Huso Huso) som kan bli opptil 1,5 tonn. Polarfisk har konsesjon til oppdrett av Sibirstør, Sterlett og Russisk Stør.



Sibirstør

Sibirstør kommer opprinnelig fra elveløpene i nord-østlige deler av Russland. Sibirstør kan bli 60 år og opptil 210 kg. Sibirstør er den mest vanlige støren for produksjon av russisk caviar.



Sterlett

Sterlett er en av de mindre artene i gruppen stører. Den kan bli 16 kg og 100–125 cm lang. Sterlett kommer opprinnelig fra elver som munner ut i Svartehavet og det Kaspiske hav.



Russisk Stør

Russisk stør kalles også diamantstør og kan bli 2,35 meter lang og veie inntil 115 kg. Russisk stør kommer opprinnelig fra Svartehavet og det Kaspiske hav.

Polarfisk Arctic Sturgeon Caviar



Arctic Black Sturgeon Caviar

Arctic Black Sturgeon Caviar produseres av rognen fra Sibirstør.

Smaken ligner på Osetra Caviar. Perlene er middels i størrelse, med en øm struktur som får caviaren til å smelte på tungen. Arctic Black Sturgeon Caviar har en subtil nøttesmak med hint av sjøtang.



Arctic Gold Sturgeon Caviar

Arctic Gold Sturgeon Caviar produseres av rognen fra Sterlett. Caviar fra Sterlett har mindre egg med en eksklusiv smak som minner om Sevruga Caviar.

Russisk caviar fra Sterlett er svært eksklusiv og kalles ofte for "Imperial Caviar"



Arctic Diamond Sturgeon Caviar

Arctic Diamond Sturgeon Caviar produseres av rognen fra russisk stør. Smaken minner om Beluga Caviar.

Arctic Diamond Sturgeon Caviar leveres som "Mallossol" med mindre salt for å fremheve den eksklusive nøtteaktige smaken.

Markedet for russisk caviar

Den globale etterspørselen for caviar forventes å vokse i perioden 2021 - 2027.

- I 2020 er det anslått en omsetning av caviar på 9,9 milliarder NOK på verdensmarkedet*
- Det forventes en årlig vekst (CAGR) på 9,7% fra 2021-2027*
- Det globale markedet for caviar i 2027 er estimert til 2,4 BUSD - tilsvarende omkring 19,8 milliarder NOK*

Norge eksporterte sjømat for mer enn 107 milliarder NOK i 2019 til sammen 2,7 millioner tonn*

- Konsum av sjømat i Norge estimeres til mer enn 61.000 tonn i 2016*
- Omkring 98% av all Norsk produksjon av sjømat eksporteres
- Norge hadde i 2017 en markedsandel på 52,7% av verdensmarkedet for laks*

Vår ambisjon

- Polarfisk har som mål å omsette Polarfisk Arctic Sturgeon Caviar for 190,3 millioner NOK i 2025
- Dette anslås å utgjøre en markedsandel på cirka 1% av verdensmarkedet for caviar
- Vår produksjonsmetode og lokasjon, med ubegrenset tilgang til rent, kaldt arktisk vann, vil føre til en caviar av ypperste kvalitet
- Vårt mål er å være blant de aller beste i verden

*Kilder oppgis på kildesiden



Produsenter av caviar - konkurrenter

- Av 27 størarter er 85% ansett for utryddingstruet og vill fangst av stør er forbudt (med noen få unntak). Handel med russisk caviar overvåkes av CITES. All lovlig omsetning av russisk caviar kommer fra oppdrettsanlegg.
- Verdens caviarproduksjon i 2018 ble anslått til 380 tonn, hvorav en tredjedel ble produsert i Kina. Andre betydelige produsenter er Russland, Abu Dhabi, Frankrike og Italia.
- Det finnes omkring 2300 registrerte caviarprodusenter i verden. Den største er Kaluga Queen, en kinesisk produsent.
- Den raske veksten i kinesisk caviarproduksjon har ført til økt konkurranse i det globale kaviarmarkedet de siste ti årene. Fra 2014-2018 så man en negativ trend i prisveksten på kaviar, men fra 2018 har prisen holdt seg stabil.
- Økt fokus på bærekraft i Kina vil sette en kraftig demper på utviklingen av kaviarproduksjon i Kina de neste årene. Dette, sammen med økende innenlandsk forbruk, vil minke prispress og konkurranse fra Kina.

Leverandører, branding og salgskanaler

Leverandører

Polarfisk har mange kilder til rogn og yngel, blant annet fra Tyskland, Russland, Finland og Nederland. Våre partnere bidrar med viktig kompetanse på oppdrett, produksjon, salg og distribusjon. Polarfisk samarbeider tett med det tyske selskapet Fischzucht Rhönforelle GmbH & Co. KG som leverer rogn, yngel og voksen stør.

Direktesalg

Polarfisk planlegger å levere direkte til forbruker, restauranter, gourmetbutikker, hotellkjeder og flyselskaper. Det er særlig restauranter som er store forbrukere av russisk caviar.

På sikt antas at ca 40% vil selges direkte.

Kanalsalg og engros

Caviaren vil også selges til distributører, både for salg nasjonalt og internasjonalt. Det antas at kanalen på sikt vil kunne utgjøre 60% av volumet. Engrossalg innebærer lavere marginer, men særlig innkjøpere/repakkere kan ta store volum dersom direktesalget eller annet kanalsalg ikke tømmer lageret.

Vi er for tiden i forhandlinger med sjømatbedrifter, inkludert Domstein AS (ved Arild Svensen), Norway King Crab (ved Svein Ruud) og Gamst Shilova (ved Jarno Gamst), om inngåelse av avtaler om distribusjon og salg.

Branding

Polarfisk jobber aktivt for å etablere en unik og eksotisk merkevareidentitet for å sikre at produsentene våre skiller seg ut blant de mest ettertraktede caviarmerkene i verden.



POLARFISK

Planlagt
utvikling
2021 - 2025



Polarfisk jobber i tråd med FNs bærekraftsmål



Polarfisk tenker bærekraft fra ende til ende i alle faser av selskapets utvikling

- Caviar har dokumentert positiv effekt på helsen med sunne fettsyrer. Våre produkter er 100% fri for miljøgifter.
- Selskapet renser alt vann som slippes ut til drikkevannskvalitet - vi vil ikke forurense det ytre miljøet.
- Vi benytter 100% grønn energi fra vannkraft og varmepumper for å redusere energiforbruket.
- RAS-anlegget vil gjenvinne og rense vannet i anlegget.
- Vi vil skape gode arbeidsplasser som fremmer likestilling og bidrar til lokal og global økonomisk vekst.
- Vi tilstreber miljøvennlige løsninger for produksjon, emballasje og distribusjon.
- Slam fra anlegget vil benyttes til produksjon av gjødsel.
- Fisken i anlegget har ypperlig helse, dyrevelferd, god plass og det skal ikke være behov for antibiotika eller andre medisiner.
- Polarfisk vil bidra til et rent miljø for alt liv under vann og på land i vårt anlegg og nærmiljø.
- Vi samarbeider med leverandører og distributører som bidrar til FNs bærekraftsmål.

Planlagt utvikling

Polarfisk planlegger å starte produksjon, markedsføring og leveranser av Polarfisk Arctic Sturgeon Caviar i løpet av 2021. Selskapet vil foreta nødvendige investeringer for å ivareta en voksende biomasse og påbegynne produksjonen. Vi vil etablere et godkjent foredlingsanlegg, ferdigstille utbedringer på Hall 1 og oppføre bygg for filterrom, RAS anlegg, samt nytt personalbygg. I perioden 2022 - 2025 vil selskapet skalere produksjon og leveranser. Etter 2025 vil selskapet satse sterkere på eksport og tilstedeværelse internasjonalt. Selskapets konsesjon tillater produksjon av mer enn 30 tonn caviar per år. Det forventes at konsesjonen vil kunne utvides.

Kommersialisering (2020 - 2021)

Selskapet fortsetter å utvikle anlegget og vil påbegynne produksjon og salg i løpet av Q4 2021. I denne fasen kan selskapets produksjonskapasitet nå 3 tonn russisk caviar per år. Egenkapitalen kan økes med inntil 42 millioner kroner i 2021 og inntil 75 millioner i samlet finansiering for 2021.

Skalering (2022 - 2025)

Neste fase for selskapet blir å utvide anlegget og øke produksjonskapasiteten til ca 13 tonn caviar og 300 tonn størkjøtt.

Det kreves investeringer i et nytt anlegg for denne fasen. Nytt anlegg og annet finansieringsbehov er foreløpig anslått til 375 millioner kroner.

Internasjonalisering (2026 -)

Polarfisk vil vurdere etablering av landbaserte oppdrettsanlegg i andre markeder. Selskapets unike kompetanse og metoder vil også kunne benyttes til andre arter.

I denne fasen forventes det betydelige overskudd på driften som kan dekke investeringsbehov.

Planlagt utvikling - kommersialiseringsfase - 2021

Det forventes at selskapet kan levere Polarfisk Arctic Sturgeon Caviar til forbrukere, restauranter, distributører og gourmet forretninger i Norge i løpet av 2021. Selskapet vil fortsette investeringene i anlegget. Planlagte investeringer 2021 vil gi Polarfisk en produksjonskapasitet i eksisterende landbaserte anlegg på cirka 3 tonn russisk caviar per år.

- Høst 2020: Hall 2 i anlegget er ferdigstilt med 660 m³ kar - kapasitet til ca 35 tonn biomasse
- Høst 2021: Tilbygg for filterrom, ICU container for prosessering av caviar, samt utbedringer i Hall 1
- Nye kar installeres i Hall 1 - kapasiteten økes til cirka 70 tonn biomasse og årlig produksjon av 3 tonn caviar
- Markedsføringskampanje og etablering av salgs- og distribusjonsavtaler
- Høst 2021: Polarfisk begynner uttak av rogn og produksjon av inntil 300 kg caviar

Kommersialisering

- Produksjon
- Distribusjon
- Markedsføring
- Salg

Skalering

Internasjonalisering

Illustrasjon av anlegg sent 2021



Det landbaserte oppdrettsanlegget i Bjærangsfjord etter investeringer som er nødvendige for oppstart av produksjon og leveranse. Anlegget vil ha en produksjonskapasitet på 3 tonn caviar årlig.

Planlagt utvikling - skaleringsfase 2022-2025

Polarfisk vil gradvis bygge ut anlegget i Bjærangsfjord, der selskapet har sikret seg cirka 16 dekar utbyggbar eiendom på tilliggende eiendom. Selskapet vurderer alternative lokasjoner og mulige industribygg som eventuelt kan akselerere utbyggingen av ytterligere cirka 10 tonn produksjonskapasitet i perioden 2022 til 2025. I tillegg til produksjon av caviar vil anlegget dimensjoneres for produksjon av inntil 300 tonn storkjøtt årlig. Stør er en særdeles god matfisk.

Selskapet vil i denne perioden vurdere å notere selskapets aksjer på Euronext (tidligere Oslo børs Merkur marked)

- Høst 2022: Første byggetrinn gjennomført, ytterligere inntil 6 tonn produksjonskapasitet av caviar per år
- Tempoet i utbyggingen kan tilpasses økning i biomassen og etterspørsel etter selskapets produkter
- 2023 - 2025: Polarfisk oppnår en produksjonskapasitet på inntil 13 tonn caviar årlig
- Selskapet vil arbeide kontinuerlig med forbedring av distribusjon, merkevarebygging og utvikling av partnerskap
- Polarfisk vil også levere direkte til forbrukere gjennom selskapets norske nettbutikk
- Selskapet vil fokusere på markedsføring og salg i Norge, samt gjennom distributører internasjonalt.

Kommersialisering

- Produksjon
- Distribusjon
- Markedsføring
- Salg

Skalering

- Øke produksjonskapasitet
- Forbedre distribusjon
- Merkevarebygging
- Partnerskap

Internasjonalisering

Illustrasjon av anlegg 2022-2025



Utvidelse av det landbaserte oppdrettsanlegget for å skalere kapasiteten til 13 tonn russisk caviar og 300 tonn størkjøtt. Ytterligere finansiering, anslått til 325 millioner kroner, er nødvendig for denne fasen.

Planlagt utvikling - internasjonalisering etter 2025

Polarfisk har konsesjon for 650 tonn biomasse. Dette åpner for ytterligere skalering av produksjonen til mer enn 30 tonn caviar årlig. Selskapet kan også vurdere å benytte sin kompetanse og teknologi til landbasert oppdrett av andre arter eller landbasert størroppdrett og produksjon av caviar i andre land.

Dette prospektet gir ikke prognoser utover 2025. Selskapet mener at det er store muligheter for videre vekst utover det som beskrives i dette prospektet.

- Norsk sjømat nyter god anerkjennelse internasjonalt og det er gode muligheter for internasjonalt salg
- Polarfisk vil undersøke muligheten av å automatisere deler av produksjonen med bruk av teknologi som kunstig intelligens (AI) og blockchain for å spore leveransene i hele verdikjeden
- Blockchainteknologi vil kunne gi kunder trygghet for produksjonssted, kvalitet og historikk
- Selskapet vurderer å benytte digitale handelsplattformer som Amazon og Alibaba, samt internasjonale distributører
- Polarfisk kan selge sine produkter internasjonalt

Kommersialisering

- Produksjon
- Distribusjon
- Markedsføring
- Salg

Skalering

- Øke produksjonskapasitet
- Forbedre distribusjon
- Merkevarerbygging
- Partnerskap

Internasjonalisering

- Effektivisere produksjon
- Digitale plattformer
- Blockchain, Kunstig intelligens
- I tråd med CITES regelverk



POLARFISK

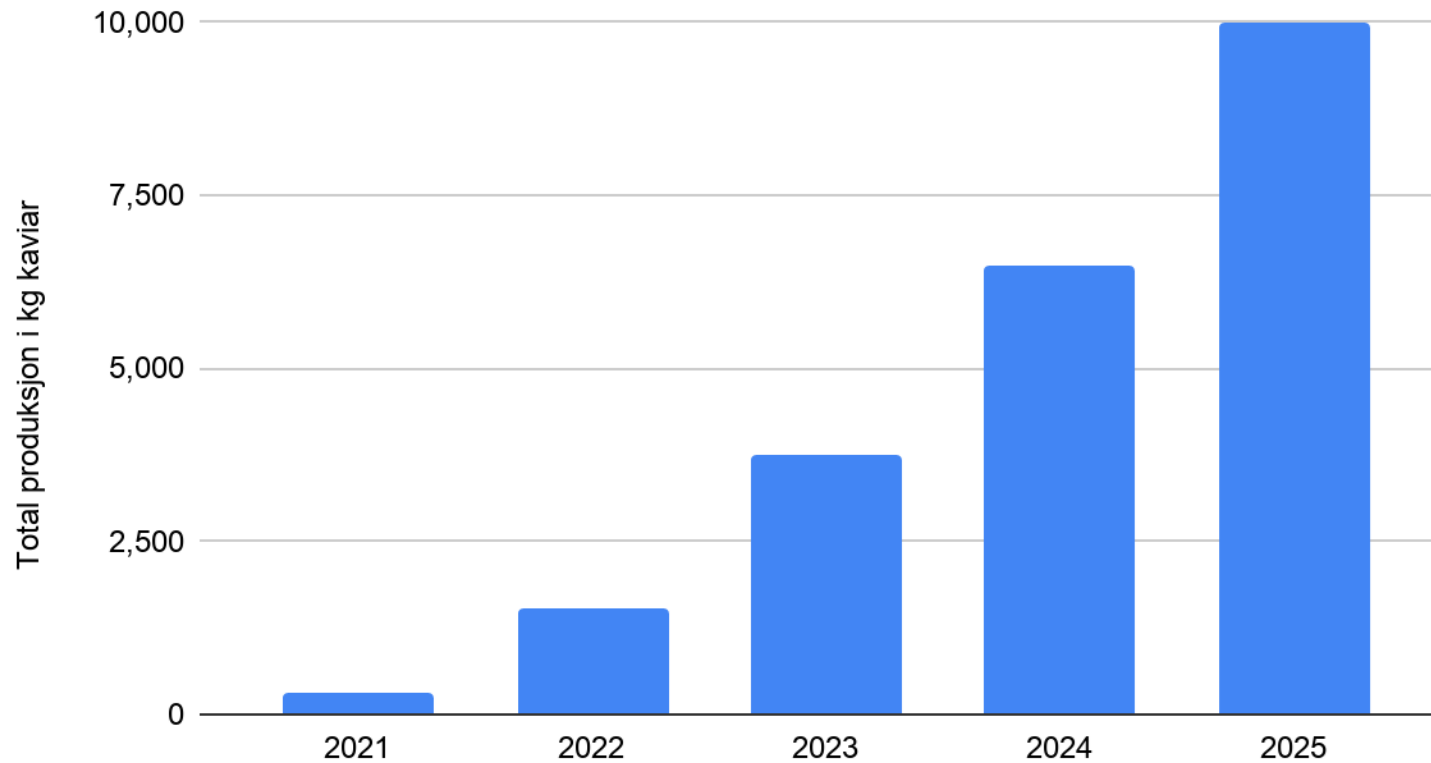
Økonomiske
Utsikter
2021 - 2025



Planlagt produksjon

Om alt går som planlagt kan Polarfisk skalere opp produksjon og salg til 10 tonn russisk caviar og 200 tonn storkjøtt i 2025.

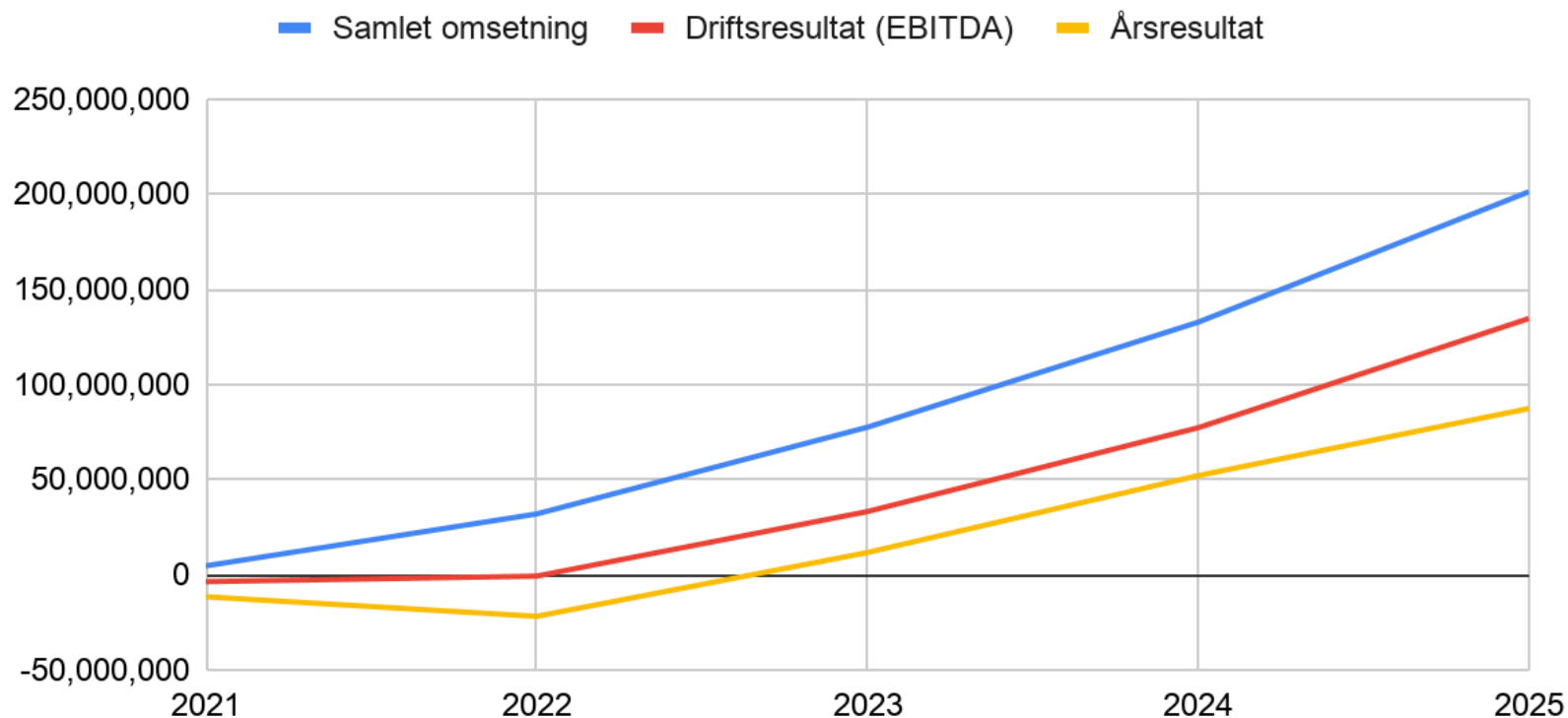
Total produksjon i kg kaviar



Prognose - mulig omsetning og resultat

Salg av 10 tonn caviar og 200 tonn storkjøtt vil gi en anslått omsetning på cirka 201 millioner NOK i 2025. Det kan gi et driftsresultat (EBITDA) på omkring 135 millioner NOK og et årsresultat på 87,7 millioner NOK. Dette er et estimat og uttrykker målsettingen selskapet jobber etter.

Samlet omsetning, Driftsresultat (EBITDA) og Årsresultat



Prognose

Økonomiske muligheter

Driftsbudsjett Polarfisk	2021	2022	2023	2024	2025
Samlet omsetning	4,690,500	31,950,644	77,512,994	132,674,448	201,191,981
Direkte produksjonskostnader	1,833,428	12,590,589	19,208,755	22,932,385	29,169,921
Bruttomargin	2,857,073	19,360,054	58,304,240	109,742,064	172,022,059
Bruttomargin i %	60.9%	60.6%	75.2%	82.7%	85.5%
Kostnad arbeidskraft	3,413,806	10,010,000	12,610,000	16,822,000	18,772,000
Driftskostnader	955,000	3,607,267	4,753,646	6,393,921	7,483,283
Markedsføring og bistand	2,100,000	6,450,000	7,740,000	9,288,000	11,145,600
Driftsresultat (EBITDA)	-3,611,733	-707,212	33,200,594	77,238,143	134,621,176
Driftsmargin i %	-77.0%	-2.2%	42.8%	58.2%	66.9%
Avskrivninger	4,760,000	11,784,000	18,105,600	21,295,040	19,165,536
Finanskostnader	3,167,500	9,327,500	3,415,000	3,850,000	3,700,000
Skatt	0	0	0	0	24,422,981
Årsresultat	-11,539,233	-21,818,712	11,679,994	52,093,103	87,332,659
Nettomargin %	-379.8%	-68.3%	15.1%	39.3%	43.4%

Best case scenario

Ved vurdering av økonomiske utsikter har vi god kontroll på kostnadene og modellert med betydelig forsiktighet i tidsaksen og tillagt kostnader for risiko i alle ledd. Et best case scenario kan innebære produksjon av inntil 32 tonn caviar i 2025. Vi har blant annet lagt følgende til grunn:

- Anlegget som er planlagt i fase 2 (2022-2025) planlegges bygget i to etasjer med inntil 24.000 kvm gulvflate. Dersom anlegget optimaliseres for maksimal produksjon av caviar kan en årlig produksjonskapasitet på 32 tonn caviar oppnås. Dette vil kreve en økning i investeringer i teknisk anlegg i 2024-2025, men også reduserte produksjonskostnader per kilo produsert slik at marginen bedres. (*Vi anser dette som best case, selv om:)
- I selskapets produksjonsplan planlegger vi for 24 - 28 % av maksimal produksjonskapasitet 2023 - 2025. Innsatsfaktorene og tidslinjen tilsier at inntil 36,5 tonn årlig produksjon av caviar kan oppnås i 2025 dersom produksjonen av storkjøtt prioriteres ned. Også i dette scenarioet forbedres marginen ytterligere.
- Selskapet har lagt opp til en 24 måneders syklus mellom hver gyting som er praktisk for planlegging og sesongsvingninger i etterspørsel. Det er mulig å gjennomføre gyting hver 15 - 17 måned (styres med lys og vanntemperatur) med en lignende produksjonsmengde. Dette kan føre til ytterligere inntil 60% økning i produksjonen.
- For 2025 er det lagt inn tilsammen 11,67 millioner kroner i uforutsette kostnader (risiko). I tillegg er det "tatt i" på personalkostnader, forkostnader og kostnader til innkjøp av rogn mm. Dersom vi justerer for dette vil driftsmarginen øke til 74,44%

Best case omsetning*: **706,8 MNOK**

Best case EBITDA*: **547,3 MNOK**

*Ved 32 tonn produksjon av caviar med marginforbedringer og uten uforutsette utgifter.

Worst case scenario

Polarfisk tilstreber kontroll på løpende kostnader, modellert med betydelig forsiktighet i tidsløpet og tillagt kostnader for risiko i alle ledd. Det er en rekke risikofaktorer som kan føre til forsinkelser og senere oppnåelse av mål. I aller verste scenario vil biomassen kunne dø ut som følge av en ulykke i anlegget eller biologisk forurensning. Et worst case scenario kan innebære forsinkelser eller i verste fall stanse hele prosjektet av følgende, men ikke uttømmende årsaker:

- Dersom produksjonen blir forsinket som følge av manglende finansiering, ulykker i anlegget, sykdom, manglende eller feil informasjon, arbeidsuhell, sykdom, problemer med import av rogn, yngel eller gytemoden fisk. Anlegget vil være organisert i avdelinger med mange kar og redundans slik at eventuelle problemer bare vil påvirke en del av anlegget. Ett års forsinkelse vil som eksempel føre til en reduksjon i omsetningen på 34% til 132,9 MNOK. Dekningsbidraget vil i dette eksempelet reduseres med til 42,5% til 57,5 MNOK i 2025.
- Dersom det viser seg at det tar lenger tid for selskapet å selge sine produkter, skaffe avtaler med restauranter, etablere salgskanaler eller ikke får tilstrekkelig finansiering for markedsføring og salg. Det samme gjelder dersom selskapet må redusere sine salgspriser ved å selge større andel gjennom distributører eller til oppkjøpere. Dette kan lede til betydelig reduksjon i forhold til forventet omsetning i 2025. Vi har lagt oss på et prisnivå litt under konkurrenter vi kan sammenlignes med og veksten i etterspørselen forventes å være sterk. Vi mener derfor dette scenariet trolig vil gi mindre tap enn ovennevnte.
- Eventuelle uforutsette driftskostnader eller kostnader til arbeidskraft vil kunne redusere driftsresultatet. Også dette scenariet vil trolig gi mindre tap.
- Lykkes vi ikke med å finansiere planene grunnet manglende interesse fra investorer, bank og/eller offentlig finansiering, vil ambisjonene og planene beskrevet her ikke kunne realiseres, eller forsinkes betydelig.

Biologisk risiko

Risiko knyttet til landbasert oppdrett er et komplisert og sammensatt tema. SINTEF *) peker på noen av de viktigste biologiske risikoene i sin rapport «Konsekvensanalyse for landbasert oppdrett — teknologi, biologi og risiko»

- **Kort historikk.** Per i dag er det driftsmessige erfaringsgrunnlaget for landbasert produksjon av matfisk spredt på få internasjonale produsenter med relativt kort historikk.
- **Dødelighet.** Dette knytter risiko til høyere dødelighet grunnet tilfeller av teknisk svikt og akutt forgiftning
- **Sykdom.** Det er lav risiko for sykdom, fordi RAS-anlegg har mulighet til å behandle inntaksvannet med flere barrierer slik at sannsynligheten for inntak av parasitter, sykdom og virus gjennom inntaksvann er sterkt redusert.
- **Smitte.** Dersom det tas inn desinfisert rogn, og produseres egen yngel og settefisk ved matfiskanlegget, reduseres også muligheten for inntak av smittestoffer fra andre oppdrettsanlegg.
- **Produksjon.** Der er risiko for å ikke møte planlagte produksjonsmål dersom optimale driftsparametre ikke opprettholdes kontinuerlig.
- **Økte kostnader.** Risikoreducerende tiltak kan føre til økte investeringer og driftskostnader.

Det er utarbeidet 3 rapporter som omhandler og detaljerer biologisk risiko, generell risiko med RAS-anlegg og drift av oppdrettsanlegget. Disse kan fås til gjennomsyn ved henvendelse til selskapet.

Annen risiko

Enhver investering i aksjer er beheftet med risiko. Potensielle investorer bør derfor vurdere de risikofaktorene som er inntatt nedenfor, i tillegg til informasjon som er inntatt andre steder i dette prospektet, før det tas en beslutning om å tegne aksjer. Dersom noen av risikofaktorene inntreffer, vil det kunne ha en vesentlig negativ innvirkning på selskapet, dens virksomhet, resultat, likviditet, finansielle stilling og/eller framtidsutsikter, i tillegg til at verdien av aksjene kan reduseres og investorer kan derfor risikere å miste hele eller deler av investeringen. Du bør ikke investere i aksjer dersom du ikke har råd til å tape hele investeringen. Samtlige av risikofaktorene som er presentert under må anses å være viktige og er ikke beskrevet i prioritert rekkefølge. Risikoen knyttet til investeringen henger sammen med blant annet disse, men ikke uttømmende forhold:

- **Organisasjon:** Selskapet planlegger å ansette 27 personer frem mot 2025. Landbasert oppdrett av Stør er nytt i Norge. Polarfisk trenger tilgang til kompetanse og talenter. Med en liten organisasjon er selskapet sårbart ved tap av nøkkelpersoner. Polarfisk er i ferd med å gå fra oppstartsfase til kommersialiseringsfase. Det er også risiko om selskapet får tilgang på nødvendige nøkkelpersoner fremover.
- **Finansiell risiko.** Polarfisk trenger tilførsel av egenkapital, offentlig støtte og lån. Forsinkelser kan oppstå dersom selskapet ikke får finansiert planlagt utvikling. Det er et betydelig kapitalbehov på kort og mellomlang sikt samtidig som kontantstrømmene fra planlagt salg kan komme lenger frem enn planlagt. Endringer i driftsresultater og økonomiske oppnådde resultater kan avvike fra planer
- **Markedsrisiko.** Polarfisk vil fokusere på det norske markedet først og deretter internasjonalt. Markedet forventes å vokse fremover, men ytre faktorer utenfor selskapets kontroll kan innvirke på Polarfisk muligheter og ambisjoner. Det er heftet usikkerhet ved forventninger for fremtidige markedsforhold for Polarfisk og konkurrerende virksomheter.
- **Teknologisk risiko.** RAS anlegg, overvåkning av vannkvalitet og oksygen som Polarfisk benytter er avansert teknologi. Det er avgjørende at teknologien som kjøpes inn til selskapets prosjekter fungerer på linje med, eller bedre enn, dagens løsninger. Det er også en risiko knyttet til uønskede hendelser eller ulykker som kan skade produksjon og omdømmet til selskapet. Se neste side spesielt om biologisk risiko.
- **Underleverandører.** Polarfisk er avhengig av leveranser fra internasjonale partnere. Det er avgjørende at selskapets leverandører leverer til riktig tid, pris og kvalitet. Polarfisk baserer sin produksjon på tilgjengelig teknologi og leveranser fra underleverandører og det er dermed en forutsetning at godt regulerte avtaler med leverandører sikrer at selskapet får levert utstyr og annet i henhold til avtalte kontrakter.
- **Aksjekurs.** Verdien på aksjer i Polarfisk kan endres som følge av endringer i generelle økonomiske forhold og likviditet i selskapets aksjer, herunder endringer i verdsettelse av liknende selskaper. Negativ publisitet kan påvirke prisen på selskapets aksjer, også om selskapet blir involvert i rettssaker/tvister.
- **Omsetning av aksjer og skatt.** Ved gevinst påløper skatt. Reglene for beskatning kan endres. Aksjonærer må sette seg inn i skatteregler som gjelder for kjøp og salg av aksjer. Aksjene til Polarfisk AS er ikke notert eller på nåværende tidspunkt besluttet notert på noen markeds plass. Det kan således være utfordrende å få omsatt aksjene i annenhåndsmarkedet. Selger må selv finne kjøper. Selskapet har per i dag ikke lagt til rette for økt omsetning av aksjene, med unntak av at aksjene i henhold til vedtektene ikke er underlagt forkjøpsrett, og at overdragelse av aksjer ikke krever styresamtykke. Som en følge av at selskapet ikke er notert er det ikke underlagt markedsovervåkning. Selskapet er således ikke underlagt verdipapirhandellovens innsideregler og den børsrettslige informasjonsplikt.
- **Politiske rammevilkår.** Polarfisk er i en tidlig fase, hvor vi er avhengig av forutsigbare politiske rammevilkår. Myndighetene kan endre det politiske rammeverket og/eller fjerner statlig støtte slik at selskapet ikke lykkes med sine søknader eller får trukket tilbake bevilgninger. Gjør selskapet uforutsette vesentlige feil kan Mattilsynet stanse driften og konsesjoner bli inndratt
- **Due diligence.** Det er ikke gjennomført en ekstern due diligence. Styret har satt seg grundig inn i alle opplysninger som er gitt fra selskapet og gjengitt disse etter beste skjønn. Det kan være opplysninger om forhold som ikke er kjent som ikke fremgår av prospektet.

Covid-19 - markedsutsikter

Polarfisk har som mange andre virksomheter møtt en rekke utfordringer som følge av Covid-19 pandemien. Selskapet har blant annet måtte utsette import av gytemoden stør og oppstart av produksjon.

Polarfisk, ansatte og nære samarbeidspartnere har ikke blitt direkte berørt av Covid-19 pandemien.

For å få selskapet trygt gjennom krisen ble bemanningen holdt på et minimum og alle utviklingsaktiviteter lagt i bero i en periode på fem måneder. Utviklingen er nå i gang igjen. Vi har gjennomført viktige investeringer i oppdrettsanlegget for å forberede kommersialiseringen av selskapet.

COVID-19 kan påvirke den globale økonomien på tre hovedmåter: ved direkte å påvirke produksjon og etterspørsel, ved å skape forsyningskjede- og markedsforstyrrelser, og den økonomiske innvirkning på bedrifter og finansmarkeder.

Etterspørsel etter russisk caviar har økt gjennom Corona-krisen. Nye data fra Global Industry Analysts, Inc viser at salget av caviar forventet å økt i 2020. Det var forventet en omsetning av caviar tilsvarende 9,9 milliarder kroner i 2020, og en årlig vekst på 9,7% frem til 2027. Omsetningen vil nå 19,8 milliarder i 2027 i følge rapporten*.

- Polarfisk forventer at etterspørselen etter russisk caviar vil fortsette å øke
- Selskapet forventer ikke å bli ytterligere påvirket av pandemien, leverandører eller samarbeidspartnere
- Våre priser er fastsatt etter grundig undersøkelse av markedet
- Selskapet vil fokusere på markedsføring, distribusjon og salg i Norge innledningsvis og internasjonalt via partnere
- Polarfisk forventer ikke at selskapets oppdaterte prognoser vil påvirkes av pandemien

Investeringsbudsjett

Polarfisk vil gradvis utvide produksjonskapasiteten i eksisterende og nytt landbasert oppdrettsanlegg. Følgende milepæler vil gjennomføres:

Eksisterende anlegg i Bjærangsfjord- kapasitet til 3 tonn caviar

Fase 1a: Produksjonsanlegg, personalbygg, utbedringer Hall 1 (Høst 2021)

Fase 1b: Investering i ny produksjonshall 2000 m² med RAS, lab og kontor (Høst 2021)

Investering

35 MNOK

40 MNOK

Nytt anlegg med kapasitet til ytterligere 10 tonn caviar og 300 tonn størkjøtt

Fase 2a: Oppføring av bygg, innrede 6 avdelinger - øke med 6 tonn kapasitet (Vår 2022)

Fase 2b: Innredning og tekniske installasjoner for neste 6 avdelinger (Vår 2023)

Fase 3b: Ferdigstille nytt anlegg (Vår 2024)

250 MNOK

75 MNOK

50 MNOK

Finansieringsbehov i 2021

Polarfisk vil i denne omgang benytte fullmakt gitt fra ordinær generalforsamling til å utvide aksjekapitalen med inntil 7 millioner aksjer, hvorav 938.492 aksjer er benyttet. Gjenstående fullmakt er 6.061.508 aksjer.

Styret vil i en ny emisjon invitere til tegning av inntil 6 millioner aksjer, med en tegningskurs på 7,- kroner per aksje med inntil 42 millioner kroner i ny aksjekapital. Aksjonærenes fortrinnsrett fravikes.

Dette søkes finansiert gjennom aksjekapitalutvidelse mot eksisterende og nye aksjonærer.

Det arbeides videre med offentlig støtte og lån, samt eventuelt senere aksjekapitalutvidelser som styret forventer kan tilføre ytterligere 24 millioner kroner. Målet er å tilføre selskapet en samlet ny finansiering i 2021 på til sammen 66 millioner kroner.

Det er dialog med bank, med sikte på lån støttet av lånegarantiordningen fra GIEK, søknad til Innovasjon Norge og arbeidet er igangsatt for å forberede en emisjon mot nye aksjonærer. I tillegg søkes Skattefunn og selskapet undersøker muligheter for grønne obligasjoner og EU-midler.

Det vil mest sannsynlig bli gjennomført flere aksjekapitalutvidelser i løpet av 2021, enten ved å bruke gjenværende fullmakt eller ved å be generalforsamlingen om ny fullmakt.

Finansierings- og eierskapsplan

Polarfisk undersøker mulige offentlige støtteordninger, samt vil søke finansiering via lån og grønne obligasjoner i tillegg til å utvide egenkapitalen.

Selskapet har 19.944.495 aksjer før emisjon. Med en tegningskurs på 7 kroner fastsettes verdien på selskapet til 139,6 millioner kroner før emisjonen. Målet er å få tilført inntil 42 millioner kroner i ny egenkapital.

Vi ønsker å trekke til oss noen få, men store og velkjente investorer som også kan bidra ved neste kapitalutvidelse påfølgende år, men vil også tilby aksjer bredt gjennom selskapets investorportal.

I 2022 planlegges det en større emisjon i forbindelse med en mulig børsnotering og utvidelse av anlegget med ytterligere produksjonskapasitet. Her gjengis en finansieringsplan for perioden 2021 - 2025.

Finansieringsplan	2021	2022	2023	2024	2025
Offentlig finansiering (støtte/skatt)	8,000,000	25,000,000	10,000,000	7,000,000	2,000,000
Utvidelse av egenkapital	42,000,000	250,000,000	0	0	0
Lån fra bank, offentlig eller aksjonærer	16,500,000	50,000,000	22,500,000	15,000,000	0
Fri kontantstrøm ved årets slutt (*)	28,297,427	81,478,715	50,658,708	74,751,811	164,084,471

*) Styret tar forbehold om mulig justeringer.

Verdivurdering

I vurdering av selskapets verdi har styret lagt til grunn følgende verdier i selskapet:

- 10 års forberedelse, forskning og utvikling og opplæring av ansatte
- Konsesjon for oppdrett av tre størarter
- Vassdragskonsesjon i Storågvassdraget
- Bygningsmasse med tekniske installasjoner
- System for oppdrett av stør, ivaretagelse av fiskehelse og overvåkning av anlegget.
- Biomasse: 40.000 sterlett og russisk stør i anlegget
- Anskaffelse av komponenter for RAS anlegg, samt kompetanse og teknikk
- Karanteneavdeling og påvekstavdeling med karvolum på til sammen 780 kubikkmeter.

Det er ikke gjort en selvstendig vurdering av hvert enkelt punkt foran.

Vassdragskonsesjonen har en selvstendig verdi som kan vurderes markedsmessig, det samme gjelder for verdien av konsesjonen for oppdrett. Verdien av konsesjon for oppdrett er imidlertid usikker, da Polarfisk i dag er det eneste selskapet i Norge som har en slik konsesjon. Til sammenligning omsettes konsesjoner for havbruk av laks for store beløp, avhengig av størrelse*

Verdien av eiendom og anskaffet anlegg og teknisk utstyr har også en selvstendig verdi i likhet med biomassen. Det er imidlertid den fremtidige avkastningen av biomassen som har størst verdi.

Verdivurdering - analyse

Børsnoterte norske oppdrettsselskap har en snitt PE-EBITDA på cirka 15 (August 2020). Om alt går som planlagt og Polarfisk oppnår en EBITDA på 135 millioner i 2025 kan et svært optimistisk anslag for selskapet gi en teoretisk verdi på ca 2 milliarder kroner i 2025.

Å sette en verdi på Polarfisk i dag er derimot heftet med stor usikkerhet.

Med de mulige utsikter som er presentert i dette prospekt vil en verdivurdering basert på anerkjente modeller gi følgende verdier:

- Nåverdi av fri kontantstrøm: 230 millioner
- Risikokapitalmetoden - ROI fratrukket investering: 337 millioner
- Neddiskontert kontantstrøm med langsiktig vekst: 187 millioner

Dette gir en gjennomsnittlig verdi på 252 millioner kroner, tilsvarende en aksjekurs på kr. 12,65 per aksje.

Etter styrets oppfatning kan man imidlertid ikke legge disse vurderingene alene til grunn, da selskapet enda ikke produserer og selger caviar.

Samlet gjør styret en skjønnsmessig vurdering og mener at tegningskursen på 7 kroner per aksje er rimelig reflektert i underliggende verdier, hensyntatt fremtidig forventning og risiko.

Dette verdsetter Polarfisk AS til 139,6 millioner kroner før emisjonen.

Styrefullmakter fra generalforsamlingen

- **I generalforsamling den 28.9.2019** fikk styret fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med 7.652.270 aksjer. Med denne fullmakten ble aksjekapitalen forhøyet med til sammen 3 612 320 aksjer, fordelt på nytegning av 2 612 320 aksjer til tegningskurs kr. 5,- samt etter avtale mellom Polarfisk og Norvekst AS (100 % eid av Anker Gerhard Bergli) en rettet emisjon på 1.000.000 aksjer til Norvekst AS.
- **I generalforsamling den 20.10.2020** ble det vedtatt å tildele styret fullmakt til kapitalforhøyelse ved tegning av aksjer. Generalforsamlingens beslutning er gjengitt nedenfor:
 - A. Styret gis fullmakt til å forhøye aksjekapitalen med inntil kr 700.000 ved utstedelse av inntil 7.000.000 aksjer pålydende kr 0,10 per aksje. Tegningskurs og andre tegningsvilkår fastsettes av styret. Fullmakten kan benyttes flere ganger innen den angitte rammen.
 - B. Fullmakten skal gjelde fra registrering i Foretaksregisteret og senest frem til 31.12.2021
 - C. Aksjeeiernes fortrinnsrett etter aksjeloven § 10-4 kan fravikes av styret.
 - D. Fullmakten omfatter kapitalforhøyelse mot kontantinnskudd, innskudd i andre eiendeler enn penger og/eller rett til å pådra selskapet særlige plikter etter aksjeloven § 10-2.
 - E. Fullmakten skal kunne omfatte beslutning om fusjon, jf. aksjeloven §13-5.
 - F. Selskapet har et løpende kapitalbehov for å realisere vedtatte planer og strategier.

Styrevedtak om emisjon i Polarfisk AS

Med grunnlag i styrefullmakten tildelt av generalforsamlingen vedtok styret forhøyelse av aksjekapitalen ved nytegning av aksjer den 23.3.2021.

Styret fattet følgende vedtak:

- A. Aksjekapitalen økes fra NOK 1.994.449,50 med minst NOK 10.000 og høyst NOK 600.000 til minimum NOK 2.004.449,50 maksimalt NOK 2.594.449,50 ved utstedelse av inntil 6.000.000 nye aksjer, hver pålydende NOK 0,10.
- B. Det skal betales NOK 7 for hver aksje. Samlet tegningsbeløp er inntil NOK 42.000.000.
- C. De nye aksjene skal kunne tegnes av eksisterende aksjeeiere i samme forhold som de i dag eier aksjer i selskapet. Minimum tegning for eksisterende aksjonærer er 2.000 aksjer.
- D. Aksjene tegnes på særskilt tegningsblankett innen 30 dager.
- E. Aksjeinnskuddene skal gjøres opp innen 7 dager etter tildeling er vedtatt av styret. Betaling skal foretas til selskapets bankkonto. nr. 1506.15.68678 (DNB). Selskapet kan disponere innskuddene før kapitalforhøyelsen er registrert i Foretaksregisteret.
- F. De nye aksjene gir rett til utbytte og andre rettigheter fra og med kapitalforhøyelsens registrering i Foretaksregisteret.
- G. Utgiftene til kapitalforhøyelsen er estimert til NOK 200.000 eksklusive mva som dekkes av selskapet.
- H. Vedtektenes § 4 endres og gis ny ordlyd som tilkjenner ny aksjekapital og antall aksjer etter kapitalforhøyelsen

Tegningsprosess

Bestilling av aksjer i Polarfisk AS skjer digitalt via selskapets nettsider. <https://polarfisk.mobilpluss.no/ac/polarfisk-soker-investorer/bestille-aksjer>

Løsningen krever innlogging. Ved første innlogging må e-post og mobiltelefon bekreftes. Det kreves BankID for å signere for bestilling av aksjer. Det er en fordel om PC eller Mac benyttes ved bestilling da mobil BankID krever et spesielt oppsett. Tegningsfrist er 17. august 2021.

Minimum tegning er 2.000 aksjer - á NOK 7 til sammen 14.000 NOK. Maksimalt antall aksjer i emisjonen er 6.000.000.

Styret vil etter tegningsfristens utløp foreta tildeling av aksjer. Blir emisjonen overtegnet vil styret vedta eventuelle strykninger eller avkortninger. Aksjonærene blir tilsendt betalingsblankett med KID på e-post straks tildeling er foretatt. Betalingsfrist er 7 dager etter tildeling. Bestillinger som ikke blir betalt innen fristen kan strykes.

Kapitalforhøyelsen blir deretter registrert i Foretaksregistret. Selskapet kan disponere innskuddene før kapitalforhøyelsen er registrert. De nye aksjene gir rett til utbytte og andre rettigheter fra og med kapitalforhøyelsens registrering i Foretaksregisteret.

Aksjefullmakten er registrert i Foretaksregistret.

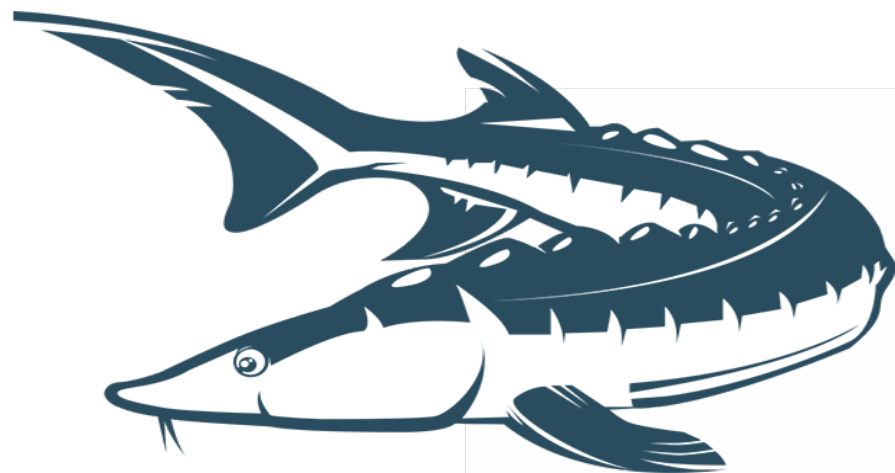
Kilder

1. Nofima Eierendringer for havbrukskonsesjoner
2. <https://www.sintef.no/globalassets/sintef-ocean/factsheets/aquanor/konsekvensanalyse-landbasert-oppdrett.pdf>
3. Tungt fall for Norges markedsandel i laks (men volumet har økt)
4. Wikipedia om Kaviar (på engelsk)
5. Research and Market Caviar - Global Market Trajectory & Analytics
6. Sjømatrådet: Sjømateksport for 107,3 milliarder kroner i 2019
7. <https://www.eumofa.eu/the-eu-market>



POLARFISK

Tegningsfrist:
17. August 2021
kl. 22:00



POLARFISK

<https://polarfisk.com/>
post@polarfisk.com

Daglig leder Anker Bergli
Tlf: +47 476 14 000

Styreleder Ivar Kristiansen
Tlf: +47 992 44 895