



Alginor ASA

Årsrapport
2017



Unlocking the
hidden **treasures**
of the oceans.



Innholdsfortegnelse

Dette er Alginor	4
Vårt virksomhetsområde	5
AORTA teknologi	6
Noen høydepunkter fra 2017	7
Aksjonærinformasjon	9
Regnskap og noter	10
Styrets årsberetning 2017	24
Ledelse og nøkkelpersonell	29



Dette er **Alginor**

Alginor arbeider mot et paradigmeskifte for en blågrønn visjon. Vår forretningsmodell er basert på den unike makroalgenstortare – nærmere bestemt *Laminaria hyperborea*.

Makroalger er en av de største uutnyttede biomassekildene i verden og det er anslått en økning i taredyrkning fra 0,2 millioner tonn i dag, til 20 millioner tonn i 2050 (Sintef). Makroalger er sterkt i fokus i FoU miljøet i Norge og EU, og blir omtalt av Sintef som det nye "oppdrettseventyret".

Alginor posisjonerer seg i en fremtidig, blågrønn verdikjede basert på totalutnyttelse av makroalger. I dag brukes kun stort sett én av 12 mulige produktgrupper i taren. Alginor gjennomfører og investerer i et teknologisk utviklingsprosjekt AORTA som skal muliggjøre en totalutnyttelse av makroalger med visjon om nullutslipp fra produksjon. Alginors AORTA-teknologi vil utnytte inntil 100 prosent av råstoffet som gir utslag i en bred produktportefølje med høy profitt.

På denne måten vil man unngå utslipp, redusere energikostnader og øke bærekraft i hele verdikjeden. Vi ser "et hav av muligheter" og et høyt verdiskapingspotensial for Alginor ASA.



Vårt virksomhetsområde

Alginor ASA arbeider for å kommersialisere AORTA kunnskap og teknologi for fremstilling av en unik produktportefølje. Tare er blant verdens største uutnyttede ressurs og norsk tareskog har tilgjengelige ressurser estimert til 100 millioner tonn, rundt 80% av den totale biomassen.

Alginor søker totalutnyttelse av alle iboende substanser i den norske stortaren – **Laminaria hyperborea** – gjennom bioraffinering. Norge har Europas største forekomst av stortare (60 millioner tonn som utgjør 60% av den totale tareskogen), som dekker enorme arealer i Norskehavet.

Alginor utvikler nye separasjons- og ekstraksjonsmetoder som gjør prosessen mer effektiv og miljøvennlig, og hvor man unngår toksiske utslipp til omgivelsene som følger av dagens produksjonsmetode.

Dagens alginatindustri utnytter bare rundt 15 prosent av biomassen i stortaren, noe som medfører et utslipp av formalinholdig råstoff på 85 prosent, direkte ut i havet. Bioenergi-industrien kan utnytte biomassen inntil 100 prosent, men

lønnsomheten er svært lav. Oppdrettsnæringen har stort behov for nye proteinkilder, men ekstraksjon av kun proteiner er også lite lønnsomt.

Alginor planlegger å starte opp det første bioraffineriet i Norge som fokuserer på totalutnyttelse og ressurseffektiv behandling av makroalger, til rene og formålsspesifikke produkter til bruk i mat, fôr, farmasi, agri, kjemikalier og materialer. Produksjonskapasiteten vil først bygges opp ved en **Demonstrator** og deretter som et industrielt **Bioraffineri** i fullskala.

Marin bioøkonomi er et nasjonalt satsningsfelt og definitivt et område der Vestlandet har naturgitte forutsetninger for å aksle ledertrøya. Alginor ASA deltar i det blågrønne skiftet, hvor det legges opp til bærekraftig utnyttelse av en råvare som utgjør rundt 80 prosent av vår samlede marine biomasse.

Potensialet vurderes å være massivt.



Aorta **teknologi**

Alginors Ocean Refining Total utilizing Application (AORTA) teknologi baner vei for et paradigmeskifte innen biomarin behandling. Ved bruk av ren, kostnads- og ressurseffektiv metode for biomarin behandling, vil AORTA forvandle bransjens eksisterende verdikjede og stimulere til "Blue Growth" globalt. AORTA er nøkkelen til fremtidig sirkulær bioøkonomi basert på totalutnyttelse av tare, og helt uten utslipp til vann, luft eller havet.

AORTA fordeler i forhold til dagens moderne alginatprosesser:

- Maksimal utnyttelse av tare
- Bred produktportefølje
- Unike produkter
- Eliminerer bruk av konserveringsmidler og organiske løsningsmidler
- Null forurensning
- Reduserte produksjonskostnader
- Lavt i volum / høyt i pris
- AORTA vil tilby langsiktige leveranser av svært etterspurte produkter fra bærekraftig tare. AORTA-teknologien gir kunder stort volum av hvert produkt og bidrar til å dekke høye markedskrav fra industrikunder.

Produktportefølje

AORTA vil fremskaffe en ny og unik produktportefølje fra tare. Porteføljens produkter vil være i pulverform for å møte industriens- og markedets høye krav til kvalitet.

Samtlige komponenter fra makroalgen vil bli omdannet til rene formålsspesifikke sluttprodukter av høyeste kvalitet, produsert i en multifunksjonell produksjonseenhet med gjenbruk av energi og helt uten utslipp til luften, havet eller miljøet. Tilgangen på ultrarene og finpulveriserte produkter til verdensmarkedet vil gjøre det mulig for nye verdikjeder å ta i bruk AORTA teknologiens sluttprodukter.

Noen høydepunkter fra 2017

Bionær/Marinforsk

2017 fikk en meget god start da Norges Forskningsråd tildelte Alginor et 3-årig utviklingsprosjekt med et budsjett på NOK 10 millioner. Til prosjektet ble det tildelt NOK 4,5 millioner og sammen med SkatteFUNNs tidligere bevilgning er 70 prosent av kapitalen allerede dekket. Prosjektet representerer et viktig gjennombrudd for selskapet som vil styrke posisjonen som en kommersiell og industriell aktør mot strategiske forskningsprosjekter innen samme felt.

Marinforsk er ment å styrke grunnlaget for gode og effektive styringsprosesser og skape bærekraftige verdier basert på marine ressurser.

Med Aortateknologien skal Alginor etablere det første bioraffineriet i Norge som fokuserer på totalutnyttelse av biomarine råvarer for videreproduksjon av unike produkter. Målet er å utvikle en teknologi som muliggjør at alt blir utnyttet uten å kaste råmaterialer. Alginors forskning skal gi grunnlag for kunnskap om ny bruk av råvarer i den blå sektoren, med en miljøvennlig produksjon. Dette er mulig når det anvendes ny teknologi som unngår bruk av de toksiske stoffer som dagens industri er avhengig av.

Prosjektet skal gjennomføres i nært samarbeid med flere av Europas ledende forskningsinstitusjoner som Sintef, Nofima og Dansk Teknologisk Institutt.

Innovasjon Norge

I april 2017 ble Alginor gitt et startlån på NOK 1,5 millioner fra Innovasjon Norge. Innovasjon Norge tilbyr både tilskudd og lån til bedrifter som fokuserer på videreutvikling og vekst. Bedrifter med lukrative prosjekter knyttet til utvidelse, utvikling, restrukturering og internasjonalisering er berettiget til lånet.

Et slikt lån passer godt til Alginors finansielle strategi, og letter behovet for egenkapital i perioden. Det betyr mindre utvanning av aksjonærene, og sørger for høyere verdi for de involverte.

Regionale forskningsfond

I januar 2017 ble kvalifikasjonsprosjektet AORTA med støtte fra Regionale Forskningsfond Vestlandet avsluttet og godkjent. Målet med forprosjekt var å skape en base for videre forskning mot et paradigmeskifte innen prosessering av makroalger. Midlene var ment å styrke forskningen for regional innovasjon og utvikling ved å støtte de prioriterte satsingsområdene i regionen. Det skulle også mobilisere en økning i forskning og utvikling.

Videre fikk Alginor gjennomslag (mai 2017) i en videreføring av prosjektet i et hovedprosjekt. Hovedmålet i prosjektet er å muliggjøre total utnyttelse av råmaterialet, med null forurensning av råmaterialer og eliminere bruken av toksiner.

Prosjektet er 2 årig med en budsjettert ramme på NOK 6 millioner brutto. FoU-aktivitetene blir gjennomført i samarbeid med ledende internasjonale forskningsinstitusjoner

SkatteFUNN

I mars 2017 fikk Alginor fornyet en treårig rammeavtale med SkatteFUNN, fram til og med 2020.

Bruttorammen det ble søkt om var NOK 25 millioner, med et tilskudd på NOK 5 millioner (20%). Det betyr i korte trekk at dersom selskapet utvikler for NOK 25 millioner, kan det få NOK 5 millioner tilbake ved skatteoppgjøret i påfølgende år. Denne nye rammen kom etter en godkjent sluttrapport fra Alginors tidligere treårige prosjekt med SkatteFUNN fra 2014-2017.

SEAL OF
EXCELLENCE



*Certificate delivered by the European Commission,
as the institution managing Horizon 2020,
the EU Framework Programme for Research and Innovation 2014-2020*

The project proposal 822693, AORTA 2

Alginor's Ocean Refining Total utilisation Application

Submitted under the Horizon 2020's SME instrument phase 2
call **H2020-EIC-SMEInst-2018-2020 (H2020-SMEInst-2018-2020-2)** of 14 March 2018
in the area of **EIC-SMEInst-2018-2020**

SME instrument

by

ALGINOR ASA
HARALDSGATA 162
5525 HAUGESUND
Norway

following evaluation by an international panel of independent experts

**WAS SCORED AS A HIGH-QUALITY PROJECT PROPOSAL
IN A HIGHLY COMPETITIVE EVALUATION PROCESS***

This proposal is recommended for funding by other sources since Horizon 2020 resources available for this specific Call were already allocated following a competitive ranking.

* This means passing all stringent Horizon 2020 assessment thresholds for the 3 award criteria (excellence, impact, quality and efficiency of implementation) required to receive funding from the EU budget Horizon 2020.

Corina Cretu,
Commissioner for
Regional Policy

Carlos Moedas
Commissioner for Research
Science and Innovation

Brussels, 13/04/2018



Aksjonærinformasjon

Alginor vektlegger en åpen og tillitsfull dialog med sine aksjeeiere og investorer.

Alginor ble etablert 24. mars 2014, og Alginor ASA ble i 2016 omdannet til allmennaksjeselskap som ledd i langsiktige planer om fremtidig finansiering og tilgang til finansmarkedet.

Aksjene i selskapet er registrert i Verdipapirsentralen og aksjene er fritt omsettelige. Selskapet har utarbeidet et «veikart mot børs» og tilrettelegger for fremtidig børsnotering av selskapets aksjer på Oslo Børs når forholdene ligger til rette for det.

Selskapet vil tilstrebe likebehandling av alle aksjonærer og vil følge anbefalingen fra NUES om god eierstyring og selskapsledelse.

Ved spørsmål knyttet til investeringer i Alginor, se www.alginor.no/investors/.

Årsregnskap Alginor ASA 2017/2016

Resultatregnskap

Driftsinntekter	Note	2017	2016
Annen driftsinntekt		0	11 520
Driftskostnader			
Lønnskostnad	10	559 152	53 468
Annen driftskostnad	3,9,10,16	1 555 841	1 011 329
Sum driftskostnad		2 114 993	1 064 797
Driftsresultat		-2 114 993	-1 053 277
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		2 449	1 288
Annen finanskostnad	7	115 058	39 129
Netto finansposter		-112 609	-37 841
Ordinært resultat før skattekostnad		-2 227 602	-1 091 118
Skattekostnad på ekstraordinære poster	2	0	282 682
Årsresultat		-2 227 602	-1 373 800
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital		-2 227 602	-1 373 800
Sum disponert		-2 227 602	-1 373 800

Årsregnskap Alginor ASA 2017/2016

Balanse pr. 31. desember 2017

Anleggsmidler

Immaterielle eiendeler	Note	2017	2016
Forskning og utvikling	6,16	5 100 808	3 373 726
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker	6	203 135	0
Sum immaterielle eiendeler		5 303 943	3 373 726
Varige driftsmidler			
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner ol	15	104 867	0
Sum varige driftsmidler		104 867	0
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i aksjer og andeler	13	220 000	0
Sum finansielle anleggsmidler		220 000	0
Sum anleggsmidler		5 628 810	3 373 726

Omløpsmidler

Fordringer		2017	2016
Andre fordringer	5, 11	2 572 497	885 768
Sum fordringer		2 572 497	899 568
Bankinnskudd, kontanter og lignende	4	1 199 274	15 836
Sum omløpsmidler		3 771 771	915 404
Sum eiendeler		9 400 581	4 289 130

Årsregnskap Alginor ASA 2017/2016

Balanse pr. 31. desember 2017

Egenkapital

Innskutt egenkapital	Note	2017	2016
Aksjekapital	12,14	2 760 100	1 000 000
Overkurs	14	7 458 413	1 469 600
Annen innskutt egenkapital	14	-5 666	-5 666
Sum innskutt egenkapital		10 212 847	2 463 934
Opptjent egenkapital			
Udekket tap	14	-3 793 054	-1 565 452
Sum opptjent egenkapital		-3 793 054	-1 565 452
Sum egenkapital		6 419 793	898 482

Gjeld

Annen langsiktig gjeld		2017	2016
Konvertible lån		186 550	0
Gjeld til kredittinstitusjoner	7	1 500 000	0
Øvrig langsiktig gjeld		0	1 500 000
Sum annen langsiktig gjeld		1 686 550	1 500 000
Kortsiktig gjeld		2017	2016
Gjeld til kredittinstitusjoner		0	695 614
Leverandørgjeld	11	511 922	927 999
Skyldige offentlige avgifter		305 827	62 492
Annen kortsiktig gjeld		476 489	204 543
Sum kortsiktig gjeld		1 294 238	1 890 648
Sum gjeld		2 980 788	3 390 648
Sum egenkapital og gjeld		9 400 581	4 289 130



Turid Thormodsén
Styremedlem



Øyvind Gjerde
Styrets leder



Kjerstin Sannes
Styremedlem



Kjetil Rein
Styremedlem



Thorleif Thormodsén
CEO

Årsregnskap Alginor ASA 2017/2016

Kontantstrømoppstilling 01.01-31.12

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	Note	2017	2016
Resultat før skattekostnad		-2 227 602	-1 091 118
Endring i varelager, kundefordringer og leverandørgjeld	5	-416 077	927 999
Endring i andre tidsavgrensingsposter		-1 157 648	-477 995
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		-3 801 327	-641 114
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	15	-104 867	0
Utbetalinger ved kjøp av aksjer og andeler i andre foretak	13	-220 000	0
Aktiverte FOU kostnader	6,16	-1 930 217	-1 538 862
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-2 255 084	-1 538 862
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling ved opptak av ny langsiktig gjeld	7	1 686 550	1 500 000
Utbetalinger ved nedbetaling av kortsiktig gjeld	11	-2 195 614	0
Netto endring i kassekreditt		0	695 614
Inn-/tilbakebetalinger av egenkapital	14	7 748 913	0
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		7 239 849	2 195 614
Netto endring i likvider i året		1 183 438	15 638
Kontanter og bankinnskudd per 01.01		15 836	198
Kontanter og bankinnskudd per. 31.12	4	1 199 274	15 836

Noter - Årsregnskap Alginor ASA

• Note 1 Regnskapsprinsipper

Selskapsregnskapet avlegges etter norsk regnskapsstandard NGAAP (Norwegian Generally Accepted Accounting Rules) og i samsvar med Regnskapsloven og prinsipper i NRS (Norsk Regnskapsstandard).

Datterselskap/tilknyttet selskap

Datterselskapet og tilknyttede selskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Utbytte og andre utdelinger er inntektsført samme år som det er avsatt i datterselskapet. Overstiger utbytte andel av tilbakeholdt resultat etter kjøpet, representerer den overskytende del tilbakebetaling av investert kapital, og utdelingene er fratrukket investeringens verdi i balansen.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Anleggsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives planmessig. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av individuelle vurderinger av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap.

Forskning og utvikling

Utgifter til forskning og utvikling balanseføres i den grad det kan identifiseres en fremtidig økonomisk fordel knyttet til utvikling av en identifiserbar immaterielle eiendeler. I motsatt fall kostnadsføres slike utgifter løpende. Balanseført forskning og utvikling avskrives lineært over økonomisk levetid.

Immaterielle eiendeler

Patenter og teknologi har begrenset utnyttbar levetid og balanseføres til anskaffelseskost med fradrag for avskrivninger. Patenter og teknologi avskrives etter lineære metode over forventet utnyttbar levetid.

Offentlige tilskudd

Selskapet følger god regnskapsskikk, NRS nr 4, m.h.t. bokføring av offentlige tilskudd, dvs. at tilskuddene bokføres til reduksjon av de regnskapsposter de vedrører. Kostnader forbundet med forskning og utvikling er i hovedsak balanseført, og kostnadene til FoU er hovedsakelig lønnsutgifter og konsulenthonorarer.

Skatter

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 23% på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttiggjort.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.

Noter - Årsregnskap Alginor ASA

• Note 2 Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg på:	2017	2016
Betalbar skatt	0	0
Endring utsatt skatt	0	282 682
Årets totale skattekostnad	0	282 682
Beregning av årets skattegrunnlag:		
Ordinært resultat før skattekostnad	-2 227 602	-1 091 118
Permanente forskjeller	-1 407 910	-654 460
Endring i midlertidige forskjeller	1 280 541	655 252
Årets skattegrunnlag	-2 354 971	-1 090 326
Betalbar skatt i balansen	0	0
Oversikt over midlertidige forskjeller		
Driftsmidler inkl goodwill	2 595 758	1 315 217
Sum	2 595 758	1 315 217
Akkumulert fremførbart underskudd før konsernbidrag	3 916 059	1 561 088
Netto midlertidige forskjeller pr 31.12	6 511 817	2 876 305
Forskjeller som ikke inngår i utsatt skatt/-skattefordel	6 511 817	2 876 305
Sum	0	0
Utsatt skattefordel (23% i år, 24% i fjor)	0	0

Utsatt skattefordel er ikke balanseført.

Noter - Årsregnskap Alginor ASA

• Note 3 Andre driftskostnader

Revisor

Kostnader til revisor er fordelt som følger:

	2017	2016
Lovpålagt revisjon	102 303	16 150
Andre attestasjonstjenester	10 900	13 600
Andre tjenester utenfor revisjon	10 200	5 100
Sum honorar til revisor (ex mva)	123 403	34 850

Andre tjenester utenfor revisjon er i det vesentligste knyttet til teknisk bistand regnskap og ligningspapirer. Revisors arbeid knyttet til kapitaltransaksjoner/emisjoner for perioden er bokført mot selskapets overkursfond.

• Note 4 Kontanter og kontantekvivalenter

	2017	2016
Bankinnskudd	1 199 274	15 836
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømoppstillingen	1 199 274	15 836

• Note 5 Kundefordringer og andre fordringer

	2017	2016	Endring
Andre fordringer	2 471 257	899 568	1 571 689
Sum fordringer	2 471 257	899 568	1 571 689

Til gode skattefunn utgjør NOK 1 406 902.

Det er ikke avsatt noe beløp til tap på fordringer i 2017.

• Note 6 immaterielle eiendeler

Anskaffelseskost	Utviklings-kostnader	Patenter, lisenser o.l	Sum
Anskaffelseskost 01.01.17	3 373 726	0	3 373 726
Andre anskaffelser - internt utviklet	1 727 082	203 135	1 930 217
Anskaffelseskost 31.12.16	5 100 808	203 135	5 303 943

Immaterielle eiendeler er under utvikling og avskrives ikke.

Utviklingskostnader er nettoført, etter tilskudd på totalt NOK 3 852 720

Noter - Årsregnskap Alginor ASA

Prosjektet AORTA

Alginor ASA gjennomfører et flerårig utviklingsprosjekt kalt AORTA for bioraffinering av makroalger og andre biomarine råstoffer. Prosjektet har et totalbudsjett på ca NOK 40,5 millioner i perioden fra 2014-2020 med forbehold om gjennomslag av planlagte søknader til prosjektfinansiering (tilskudd). Forretningsmodellen baseres på kommersialisering i egen regi i et langt perspektiv. Virksomheten drives fra Haraldsgaten 162 i Haugesund. Selskapet vil fremstille en unik produktportefølje fra makroalger basert på prinsippet om totalutnyttelse (dvs 100% bruk av biomassens tørrvekt) av råstoffets ulike komponenter og med nullutslipp til vann, luft og sjø. Alginor ASA skal leie Nofimas piloteringsanlegg, Biotep i første omgang.

Verditest av immaterielle eiendeler

Balanseført verdi av immateriell eiendel er NOK 5 303 943 per 31. desember 2017 basert på en vurdering av kriteriene etter NRS 19.

Med diskonteringsrente på 15 % er det fortsatt ikke indikasjon på behov for nedskrivning. Totalvurdering av selskapets immaterielle eiendeler foretatt ved årsslutt tilsier at det ikke er behov for nedskrivninger.

Test av tap for verdifall for immaterielle eiendeler i tråd med NRS 19

Selskapet har vurdert bruksverdien av eiendelen etter aksepterte metoder. Bruksverdi er beregnet ved å neddiskontere forventet fremtidig kontantstrøm. De vesentligste input i beregningene er;

- Produktomsetning
- Vekst i omsetning
- Driftskostnader (opex)
- Bruttomargin
- Investeringer (capex) i immaterielle eiendeler
- Investeringer i tilhørende materielle eiendeler
- Diskonteringsrente
- Fremtidig vekst relatert til estimering av terminalverdi (omsetning utover den eksplisitte periode)
- Estimat for produktomsetning baseres på gitt produktmix for aktuell periode.

Utgangspunkt for beregning er selskapets «Base Case Scenario», fremstilt i en helhetlig excel-modell for prosjektet levetid – kalt «Integra».

Estimeringsperiode for beregning av verdien av immaterielle eiendeler er 5 år med tillegg av Terminalverdi etter år 5. Terminalverdien er beregnet etter «Gordons formel» ved at siste års kontantstrøm (CF) er dividert på avkastningskravet (a) minus vekstfaktor til kontantstrømmene (g) fremover; $CF/(a - g)$.

Patenter

Aktiverte patenter på NOK 203 135 gjelder utgifter knyttet til patentsøknad nr. NO 20171834.

Noter - Årsregnskap Alginor ASA

• Note 7 Rentebærende kreditter

Denne noten gir informasjon om kontraktmessige betingelser for rentebærende kreditter.

Langsiktige forpliktelser	2017	2016	Effektiv rentesats 4,70%
Risikolån Innovasjon Norge	1 500 000	0	
Sum langsiktig gjeld	1 500 000	0	

Kortsiktige forpliktelser	2017	2016	Effektiv rentesats 5,75%
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	695 614	
Sum kortsiktig gjeld	0	695 614	

Risikolån fra Innovasjon Norge er rentefritt i to år, og avdragsfritt fram til juni 2021.

Likvider - bundne midler skattetrekk/ trekkrettigheter	2017	2016	Rentesats
Bunde midler til skattetrekk	172 529	14 036	0,25 %
Kassekreditt	0	695 614	5,75 %

• Note 8 Finansielle risikofaktorer

Markedsrisiko

Behovet for Alginor sine produkter er avhengig av etterspørsel i det internasjonale ingrediens-markedet. Priser vil variere vesentlig fra land til land og kontinent til kontinent. Også regulatoriske krav vil påvirke etterspørselen av matvareingredienser. Hvis kvaliteten på Alginor sine produkter ikke møter markeds-/kunde krav, vil etterspørselen for disse produktene forsvinne.

Finansiell risiko

Finansiell risiko består hovedsakelig av renterisiko, valutarisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Alginor søker kontinuerlig å overvåke disse risikofaktorene og aktivt styre risikoen gjennom kommersiell drift og finansielle avtaler. Renten på lånene er flytende og selskapet er dermed utsatt for en generelle renterisiko. I forhold til den operasjonelle drift har selskapet ikke innført spesifikke hedging-strategier og selskapet har ingen utestående sikringer av fremtidige transaksjoner pr 31.12.2017.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i selskapet følges nøye og løpende av styret og ledelsen. Styret er opptatt av at likvide reserver må stå i forhold til virksomhetens natur og behovet for arbeidskapital kombinert med et udekket kapitalbehov til nødvendige investeringer. Styret vil løpende tilrettelegge for tilgang til likviditet med særlig fokus mot egenkapitalfinansiering.

Noter - Årsregnskap Alginor ASA

• Note 9 Finansielle og operasjonelle leieavtaler

Finansielle leieavtaler

Selskapet har ingen finansielle leieavtaler per balansedato.

Selskapets leieavtaler

Selskapets kontorer leies av Zirconia AS for kr 25.000 per mnd.

• Note 10 Ytelser til ansatte samt transaksjoner med nærstående parter

	2017	2016
Lønninger og feriepenger	2 175 184	449 518
Aktiverte lønnskostnader-prosjekt	-2 139 862	-462 604
Arbeidsgiveravgift	333 989	63 382
Pensjonskostnader	107 639	0
Andre ytelser	82 202	3 172
Sum	559 152	53 469

Hovedprinsippene for selskapets lederlønninger er som følger

Alginor har definert ledende ansatte som selskapsledelsen i Alginor. All avlønning og godtgjørelse i selskapet baseres på bruttolønnsprinsippet slik at eventuelle skattemessige konsekvenser for ytelser den enkelte mottar er selskapet uvedkommende.

Lønn

Den individuelle lønnsøkning skjer hvert år per 1. april, basert på retningslinjer angitt ovenfor, samt evaluering av siste års resultater og ytelser. Samtlige ansatte har inngått avtale om konvertering av 10% av nettolønn til aksjer ved emisjoner, til løpende emisjonskurs.

Bonus- og incentivordninger

Ledende ansatte skal kunne gis godtgjørelse i tillegg til basislønn (bonus). Bonus skal ikke utgjøre mer enn en relativt begrenset andel av grunnlønnen og normalt maksimalt 1/3 av brutto årslønn og knyttet til oppnåelse av spesifikke mål, og slik at total kompensasjon er innenfor gjennomsnittet. Eventuell bonus skal fastsettes av styret. Det foreligger derimot ingen bonusavtaler pr. 31.12.2017

Naturalytelser

Ledende ansatte kan innrømmes slike naturalytelser som er vanlig for tilsvarende stillinger i Haugesund.

Pensjonsordninger

Selskapet tilbyr ordinær innskuddsbasert pensjon til alle ansatte, ledelsen inkludert. Denne utgjør 5 % av ordinær lønn.

Etterlønsordninger

Administrerende direktør har 3 måneders oppsigelsesfrist og det foreligger ingen etterlønsordning.

Opsjoner

Det er ikke utstedt noe opsjonsprogram i Alginor ASA.

Noter - Årsregnskap Alginor ASA

Godtgjørelser til daglig leder:

Godtgjørelser (i hele NOK)

*Konsulenthonorar

Lønn og annen godtgjørelse

Pensjon

Bonus

Annen godtgjørelse

	2017	2016
	CEO	CEO
	609 309	0
	0	0
	30 465	0
	0	0
	0	0

Bonusavtale

Det foreligger ingen bonusavtaler pr. 31. desember 2017.

Godtgjørelse til styret i 2017:

Selskapet har ikke kostnadsført styrehonorar i 2017.

• Note 11 Nærstående parter

Identifikasjon av nærstående parter

Selskapets nærstående parter består av:

- Medlemmer av styret og selskapsledelsen
- Aksjonærer
- Direkte/Indirekte eide selskaper

Honorar og transaksjoner med nærstående parter:

	Kostnadsført (ex mva)	Nærstående	Rolle i Alginor	Type avtale/tjeneste
Zirconia AS	309 000	Thorleif Thormodsen	CEO Alginor	Husleie
Zirconia AS	1 580 800	Thorleif Thormodsen	CEO Alginor	Innleid CEO

Mellomværende med nærstående:

Fordring nærstående:

	2017	2016
Hypomar AS	40 199	0
Oewa AS	25 000	0
Sum	65 199	0

Noter - Årsregnskap Alginor ASA

Leverandørgjeld nærstående:

	2017	2016
Innovatech AS (Kjetil Rein)	-26 000	-126 000
Adora AS (Nina Widvey)	0	-255 750
Zirconia AS (Thorleif Thormodsen)	0	-329 203
Sum	-26 000	-710 953

• Note 12 Aksjer, aksjekapital

Pålydende per aksje er NOK 100 og aksjekapitalen var NOK 2 760 100 på balansedagen bestående av 27 601 aksjer. Selskapets 39 aksjonærer med eierposter pr utgangen av 2017 er som følger:

Aksjonær	Antall A-aksjer	Antall B-aksjer	Eierandel	Stemmerett
Zirconia AS	13,589		49.23%	67.78%
Jahatt AS	0	6,000	21.74%	0%
Duen AS	1,015		3.68%	5.06%
Adora AS	1,000		3.62%	4.99%
Kjetil Thormodsen Rein	750		2.72%	3,74 %
Risanger Holding AS	507		1.84%	2,53 %
Validé AS	380	125	1.83%	1,90 %
Strategic Garden AS	253	187	1.59%	1,26 %
Erp Partner AS	380		1.38%	1,90 %
Balder Management AS	375		1.36%	1,87 %
Totalt største aksjonærer	18 249	6 312	88.99%	91.03%
Andre aksjonærer (mindre enn 1 %)	1 801	1 239	11.01	8.97%
Totalt vedtatte aksjer pr 31.12.17	20 050	7 551	100%	100%

Selskapet har to aksjeklasser, A-aksjer og B-aksjer. B-aksjene har normal stemmerett, men har ikke rett til å velge majoriteten av styret. For øvrig er det like rettigheter knyttet til de to aksjeklassene.

Aksjer eiet av medlemmer i styret, CEO og ledende ansatte pr 31. desember 2017

Nærstående	Personer	Verv	Antall Aksjer	Eierandel i %
Zirconia AS	Thorleif Thormodsen	CEO fra 15. des. 2017	13 589	49,23 %
Adora AS	Nina Widvey		1000	3,62 %
Nina Widvey		Daglig leder i datterselskaper av Alginor ASA bortsett fra Oewa AS	124	0.45%
Kjetil Rein		Styremedlem, Alginor ASA	750	2.72%

• Note 13 Investeringer i aksjer

Firma	Anskaffelses-tidspunkt	Forretnings-kontor	Eier- og stemme-andel	Bokført egenkapital	Årsresultat	Bokført verdi
Hypomar AS	20.06.17	Haugesund	100%	-42 179	-19 135	50 000
Oewa AS	20.06.17	Haugesund	100%	7 082	-9 755	50 000
Alginor Biorefinery AS	22.12.17	Haugesund	100%	54 430	0	60 000
Alginor Industrial Estate AS	22.12.17	Haugesund	100%	54 430	0	60 000
						220 000

Alle datterselskaper er uten drift, ingen av dem utgjør mer enn 1% av balansesum, egenkapital eller resultat av Alginor ASA. Datterselskapene anses både hver for seg og samlet for å være av uvesentlig betydning. Det vil da ikke utarbeides konsernregnskap for regnskapsåret 2017.

• Note 14 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 01.01.17	1 000 000	1 469 600	-5 666	-1 565 452	
Emisjoner	1 760 100	5 988 813			898 482
Årsresultat				-2 227 602	-2 227 602
Egenkapital 31.12.17	2 760 100	7 458 413	-5 666	-3 793 054	6 419 793

Emisjonskostnader på NOK 295 770 er ført mot overkursen, og NOK 251 310 er kostnadsført i resultatet.

• Note 15 Varige driftsmidler

	<u>Driftsløsøre</u>
Kostpris 01.01	-
Årets tilgang	104 867
Årets avgang	-
Kostpris 31.12	104 867
Akkumulert avskrivning 01.01	-
Årets avskrivninger	-
Akkumulert avskrivning 31.12	-
Bokført verdi 31.12	104 867
Levetid	3 - 5 år

• Note 16 Offentlige tilskudd

Selskapet mottar offentlige tilskudd knyttet til forsknings- og utviklingsarbeidet i selskapet. Det er i 2017 mottatt følgende tilskudd:

	Beløp
Skattefunn	NOK 1 406 902
Regionale Forskningsfond Vestlandet	NOK 1 223 981
Forskningsrådet	NOK 860 002
EU	EUR 50 000

Totalt NOK 3 389 645 er ført mot balanseførte utviklingsutgifter, EUR 50 000 og NOK 101 240 er resultatført og nettet mot relaterte kostnader.

Styrets Årsberetning 2017

1. INNLEDNING

«Alger fra nord» = Alginor! Selskapet tror på en stor fremtid for makroalger – tare – basert på den unike råvaren, som har en stående biomasse på 100 millioner tonn hvorav ca 60% er i Norge. Makroalger er sterkt i fokus i det norske FoU-miljøet i Norge og EU og blir omtalt av Sintef som det nye «oppdrettseventyret» med stort potensial.

Alginor søker en strategisk posisjonering i en fremtidig ny verdikjede basert på totalutnyttelse av makroalger. Selskapet har bygget opp et relevant nettverk mot andre aktører innenfor makroalger i Norge og utlandet og har inngått samarbeid med hensyn til fremtidig kommersialisering og markedsintroduksjon.

Selskapet gjennomfører og investerer i et teknologisk utviklingsprosjekt AORTA som omfatter prosess, industridesign, utstørvalg, fasiliteter og infrastruktur knyttet til råstoffbehandling og prosessering av makroalger. Prosjektet baseres på Industri 4.0 – prinsippene. AORTA skal muliggjøre en totalutnyttelse av makroalger med visjon om null-utslipp fra produksjon. Investeringen har meget høy oppside gitt vellykket gjennomføring av strategi og prosjekter.

2. VIRKSOMHETENS ART OG HVOR DEN DRIVES FRA

Alginor ASA gjennomfører et flerårig Utviklingsprosjekt kalt AORTA for bioraffinering av makroalger og andre biomarine råstoffer. Prosjektet har et totalbudsjett i overkant av NOK 40 millioner i perioden. Forretningsmodellen baseres på kommersialisering i egen regi i et langsiktig perspektiv. Virksomheten drives fra Haraldsgaten 162 i Haugesund.

Omdanning til Allmennaksjeselskap

Selskapet ble, som grunnlag for fremtidig finansiering og tilgang til finansmarkedet, omdannet til Allmennaksjeselskapet Alginor ASA og dette ble registrert i Foretaksregisteret 19. Januar 2016.

Aksjene i selskapet er registrert i Verdipapirsentralen og aksjene er fritt omsettelige. Selskapet har utarbeidet et «veikart mot børs» og tilrettelegger for fremtidig børsnotering av selskapets aksjer på Oslo Børs når forholdene ligger til rette for det. Selskapet vil tilstrebe likebehandling av alle aksjonærer og vil følge anbefalingen fra NUES om God eierstyring og selskapsledelse.

Styret og ledelse

Nåværende styre ble valgt på ekstraordinær generalforsamling 30. desember 2015 men endret 7. desember 2017 ved at Øyvind Gjerde overtok som styreleder da Thorleif Thormodsen fratrådte og overtok som CEO. Styret består av følgende personer:

- Øyvind Gjerde, styreleder
- Kjerstin Sannes, styremedlem
- Turid Thormodsen, styremedlem
- Kjetil Rein, styremedlem

3. REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Regnskap og økonomisk styring

Selskapet følger Regnskapsloven for store selskaper (Allmennaksjeselskap) og tar sikte på en framtidig overgang til IFRS-standarden. Anvendte regnskapsprinsipper er nærmere omtalt i notene.

Resultat

Årsregnskapet for 2017 viser et resultat på NOK –2.227.602 mot et resultat på NOK – 1.373.800 i 2016. Resultatet er påvirket av at utgifter til Utviklingsprosjektet AORTA er balanseført og offentlige tilskudd er ført som motpost.

Balanse

Eiendeler

Totale eiendeler var NOK 9.400.581 mot NOK 4.289.130 i 2017.

Anleggsmidler

Totale anleggsmidler var NOK 5.628.810 mot NOK 3.373.726 i 2016.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler består av identifiserte del-prosjekter relatert til selskapets Utviklingsprosjekt AORTA og utgjør NOK 5.303.943 mot NOK 3.373.726 i 2017. Den immaterielle eiendel skal brukes av selskapet i egen regi til fremstilling av Alginor's produktportefølje. Det er mulig å selge eiendelen (teknologien) til andre aktører, men dette er ikke i tråd med selskapets strategi. Eiendelen har alternative anvendelser enn til selskapets hovedformål (totalutnyttelse av makroalger).

Utsatte skattefordeler

Selskapet har valgt å ikke balanseføre utsatte skattefordeler i 2017.

Omløpsmidler

Totale omløpsmidler utgjorde NOK 3.771.771 mot NOK 915.404 i 2016.

Egenkapital og gjeld

Egenkapital

Egenkapitalen ved årsslutt var NOK 6.419.793 (68,3%) mot NOK 898.482 i 2016. Aksjekapitalen var NOK 1.000.000 pr. 31. desember 2016 mens denne er økt til NOK 2.667.620 pr 31. desember 2017.

Gjeld

Sum gjeld utgjorde NOK 2.980.788 mot NOK 3.390.648 i 2016. Av sum gjeld ved årsslutt, utgjorde konvertible og ansvarlige lån i sum NOK 1.686.550, hvorav NOK 186.550 ble konvertert til egenkapital i 2018.

Finansielle forholdstall

Rentedekningsgrad

Selskapet har ikke ordinær rentebærende gjeld utover en løpende kassekreditt som ved fullt opptrekk har en årlig kostnad på ca NOK 50.000 i 2017. Rentedekningsgraden har steget i 2017 som følge av gjennomførte kapitalutvidelser.

Foretakets likviditetssituasjon

Ved årsslutt var likviditetssituasjonen under grei kontroll. Nivå på annen kortsiktig gjeld var NOK 476.489 og offentlige avgifter var NOK 305.827 - mens leverandørgjelden utgjorde NOK 511.922.

Selskapet har ikke forfall på ordinær gjeld i 2018. Det er tatt opp et Startlån fra Innovasjon Norge i 2017 og dette er rente- og avdragsfritt frem til 2019.

Likviditeten er forbedret gjennom 2017 ved økt limit til NOK 1 million i Haugesund Sparebank, Startlån fra Innovasjon Norge (4 år, 2 år rente og avdragsfritt) og offentlige tilskudd fra Norges Forskningsråd og Regionalt Forskningsfond med tillegg av frisk kapital fra aksjeutvidelser.

Selskapet har som målsetting å besitte likviditet til å dekke 12 måneders drift uten inntekter (ved børsnotering er det et krav at selskapet skal dokumentere 12 måneders likviditet).

Kontantstrøm

Kontantstrømanalysen for 2017 viser en netto endring i likvider på NOK 1.183.438. I tillegg kommer ubenyttet trekk på kassekreditt. Evnen til egenfinansiering av driften er begrenset i utviklingsfasen og avhenger av ekstern tilført kapital fra finansieringsaktiviteter.

Transaksjoner med eiere

Selskapet leier kontorfasiliteter fra hovedaksjonærene på en leiekontrakt over 5 år. I tillegg er inngått avtale om løpende leveranser av tjenester fra flere aksjonærer på konsultasjonsbasis inntil egne faste ansatte kan utføre samme oppgaver.

Årsresultat og disponering

Selskapets resultat for 2017 overføres til udekket tap.

Innovasjon og utvikling - balanseføring

Utgifter til utviklingsprosjekt AORTA blir balanseført fordi dette representerer en klar verdiskapning for selskapet. Utgiftene som aktiveres, inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader og en andel av fellesutgifter fratrukket akkumulerte tilskudd, avskrivninger og tap ved verdifall.

Utgifter til forskningsaktiviteter, som utføres med forventning om å oppnå ny vitenskapelig eller teknisk kunnskap og forståelse, blir innregnet som kostnader i resultatregnskapet i den perioden de påløper.

Selskapet er godt i gang med gjennomføring av sitt hovedprosjekt AORTA (bioraffinering) som skal gå over tidsrommet 2015 – 2020. Prosjektet er blant annet finansiert og godkjent i Skattefunn for en andre periode fra 2017-2020.

Norges Forskningsråd via programmet Marinforsk, delfinansierer et prosjekt under AORTA med bruttobudsjett NOK 10 millioner som avsluttes i 2019.

Regionalt Forskningsfond delfinansierer et prosjekt under AORTA med bruttobudsjett NOK 6 millioner som avsluttes i 2019.

Selskapet balansefører som nevnt netto (etter tilskudd) utviklingskostnader relatert til AORTA-prosjektet basert på følgende kriterier etter regnskapsstandarden IAS 38.57:

- De tekniske forutsetninger er oppfylt for å fullføre AORTA med sikte på at teknologien vil bli tilgjengelig for intern bruk.
- Selskapet har til hensikt å fullføre AORTA og ta teknologien i bruk i egen virksomhet.
- Selskapet besitter evnen til å ta AORTA i intern bruk.
- Det er overveiende sannsynlig at AORTA-prosjektet vil gi inntekter til selskapet i fremtiden.
- Selskapet har de organisatoriske, tekniske og finansielle ressurser kombinert med finansiell strategi som kreves for å fullføre utviklingen og ta den immaterielle eiendelen i bruk.
- Gjennom føring av prosjektregnskap i eget regnskapssystem og regnskapsavdeling i samarbeid med ekstern regnskapsfører

har selskapet evnen til på en pålitelig måte å måle prosjektutgiftene til enhver tid som er henførbare på den immaterielle eiendelen mens den er under utvikling.

Punkt e) i ovenfornevnte kriterier er av særskilt viktighet og utdypes noe nærmere her. Selskapet har etablert en effektiv organisasjon med en god prosjektledelse for gjennomføring av prosjektet. Organisasjonen har klart å få gjennomslag i alle eksterne søknadsprosesser samtidig som prosjektet er drevet fremover i tråd med fremdriftsplan. Alle fasiliteter som kreves for teknisk gjennomføring er anskaffet enten i egen regi eller hos samarbeidspartner, inkludert tilgang til spesifikke råstoffraksjoner av makroalger.

AORTA har et totalbudsjett på ca NOK 40,5 millioner, hvorav størrelsesorden NOK 10 millioner allerede er gjennomført. Ved en kombinert finansiell strategi, er AORTA-prosjektene nå finansiert frem til 2020 ved kapitalutvidelser og inntil 70% offentlig prosjektfinansiering. Selskapet forventer at sum balanseføring av Utviklingsprosjektet vil akkumuleres til størrelsesorden NOK 10 millioner rundt år 2020 etter fradrag for tilskudd.

Selskapet har utformet en detaljert redegjørelse vedrørende balanseføring av AORTA i samsvar med IAS 38.57 som inneholder konfidensiell informasjon. Selskapet vurderer den samlede sannsynligheten for teknologisk og kommersiell suksess til å overstige 50%. Styret og ledelsen har besluttet å fullføre prosjektet innenfor perioden 2017-2020.

På denne bakgrunn har selskapet balanseført utviklingskostnader til Aorta med NOK 5.303.943.

Forretningsmodell og kommersialisering

Forretningsmodellen innebærer å fullt ut ta eiendelen (innovasjonen, teknologien) i egen bruk og det er flere alternative scenarier for å realisere potensialet.

Aorta-prosjektet danner grunnlag for ulike investeringsvalg; a) etablering av ekstern produksjon i tidlig fase, b) etablering av eget pilotanlegg med eller uten SME-fase2-finansiering, c) etablering av en større Demonstrator rundt 2020-21 og senere ekspansjon til industrielt anlegg i full skala rundt 2024-25.

Et alternativ til valgte forretningsmodell vil være å selge hele eller deler av teknologien til andre aktører eller anvende teknologien på andre typer biomarine råvarer. Selskapet vurderer salgsværdien til å ligge høyere enn balanseført immateriell eiendel, men dette er ikke en aktuell problemstilling.

4. ØVRIGE REDEGJØRELSER I SAMSVAR MED REGNSKAPSLOVEN

Redegjørelse om fortsatt drift og årsregnskapet 2017

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet. Styret mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av Alginor ASA sine eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat. Selskapet er nå i sitt fjerde driftsår.

Redegjørelse om foretaksstyring

I samsvar med Regnskapslovens § 3-3b. bekreftes det at selskapet har integrert Prinsipper for God Eierstyring og Foretaksledelse (Corporate Governance), som skal gjøres tilgjengelig på selskapets hjemmesider.

Redegjørelse om avlønning av ledende ansatte

I samsvar med Regnskapslovens § 7-31b. har selskapet utformet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jf. Allmennaksjeloven § 6-16a. Dette er nærmere omtalt i notene.

5. RISIKOFAKTORER

Selskapet står som et selskap i utviklingsfasen eksponert overfor en rekke risikoaspekter, og noen av disse er utenfor selskapets kontroll. Disse kan grupperes som virksomhetsrisiko, teknologisk og prosjektrisiko, regulatorisk risiko, markedsrisiko, og finansielle risikofaktorer.

Overordnede risikofaktorer

Virksomhetsrisiko

Alginor gjennomfører en krevende strategi med tilhørende kapitalbehov samtidig som oppbygging av styringssystemer og verdikjeden krever ressurser. Mange tiltak skal gjennomføres samtidig som selskapet opprettholder god strategisk kontroll og operativt fokus på virksomheten.

Denne risikoen innebærer at eksplisitte finansielle prognoser i perioder kan bli preget av relativt høy usikkerhet og volatilitet i det korte tidsintervallet. Årsaker kan være faren for utsettelse i prosjektfremdrift grunnet for eksempel forsinket finansiering, tekniske og regulatoriske utfordringer eller undervurdering av ressursbruk i forhold til oppgavens art og omfang.

Teknologisk- og prosjektmessig risiko

Alginor fremstiller unike og innovative produkter som andre ikke kan fremstille gitt infrastruktur, råvaretilgang og teknologiske løsninger. Anvendelse av nye prinsipper i prosess og produksjon kan innebære stor risiko knyttet til utsettelse, tap av produkt under pilotforsøk, høye produksjonskostnader og lignende. Styret tror denne risiko vil gjelde for alle aktører som vil satse mot samme markedssegmenter som Alginor.

Finansieringsrisiko

Alginor fremstiller unike og innovative produkter som er vanskelig for andre produsenter å kunne fremstille gitt

infrastruktur, råvaretilgang og teknologiske løsninger. Anvendelse av nye prinsipper i prosess og produksjon kan innebære stor risiko knyttet til utsettelse og tap av produkt under pilotforsøk.

Markedsrisiko og konkurranse

Priser

Selskapet har etablert en god oversikt over priser på produktportefølje og råvarer. Vi forventer stabil vekst i produktpriser, økende pris på villfanget råstoff men synkende priser på dyrket råstoff.

Konkurranse

Grunnet innovasjonens høye verdipotensial, forventer selskapet konkurranse fra eksisterende og nye aktører i tiden fremover. Selskapet overvåker kontinuerlig disse forhold.

Regulatorisk risiko

Mattilsynet er utøvende organ i Norge for godkjenning av virksomhet innenfor for- og næringsmiddelindustri.

Operasjonelle risikofaktorer

Volatilitet i driftsresultater

Driftsresultatene vil være predikable de neste to-tre årene. Større volatilitet forventes ettersom selskapet går inn i en ordinær produksjons- og kommersialiseringsfase etter 2020.

Nøkkelpersonell

Organisasjonen avhenger av nøkkelpersonell med opparbeidet kompetanse innenfor det relevante området.

Ikke identifisert risiko

Som følge av virksomhetens karakter med anvendelse av disruptiv teknologi og innovative løsninger, må aktørene forvente å møte risikofaktorer som ikke lar seg identifisere pt.

Patenter

Utøvelse av virksomheten betinger «freedom to operate» i forhold til gjeldende IPR / patenter som innehas av andre aktører. Selskapet har utført en patentkartlegging som foreløpig konkluderer med «freedom to operate».

Tilgang på råvarer

Råstoffkvalitet og -tilgang er en kritisk risikofaktor med hensyn til mengde. Tilgangen påvirkes av regulatoriske forhold. Sikring av råstofftilgang kan innebære behov for innfrysing, hvilket vil øke kostnadene sammenlignet med fersk tilgang.

Kommersialisering

Selskapet planlegger nøye den kommende kommersialisering av selskapets virksomhet, teknologi og produktportefølje. Initiell markedsføring og introduksjon av produkter vil skje gradvis i første omgang mot et begrenset kundeutvalg, senere mot bredere kundegrupper med en økende produktportefølje

over tid (fase-inndelt).

Avhengighet av strategiske partnerskap

Selskapets Utviklingsprosjekter gjennomføres i nært samarbeid med strategiske partnere, basert på konsortieavtaler o.a. I tillegg inngår selskapet avtaler med andre selskaper og aktører som er viktige for dem fremtidige suksess.

Håndtering av vekst

Selskapet vokser i omfang, med en større organisasjon kombinert med at den planlagte etablering av produksjon og kommersialisering nærmer seg. Dette krever gode rutiner, strategisk konsensus og et stramt operativt fokus. Selskapet oppdaterer handlingsplanen skriftlig på jevnlig basis.

Finansielle risikofaktorer

Finansiell risiko

Finansiell risiko består hovedsakelig av renterisiko, valutarisiko, kredittisiko og likviditetsrisiko.

Renterisiko

Selskapets renterisiko er meget begrenset ettersom selskapet pt har et rentefritt lån fra Innovasjon Norge og forventer et lavt trekk på selskapets kassekreditt gjennom året.

Valutarisiko

Alginor har den vesentlige del av sine inntekter i NOK. I forhold til den operasjonelle drift har selskapet ikke innført spesifikke hedging-strategier.

Kredittisiko

Selskapet vil selge sine produkter hovedsakelig til større næringsmiddelselskaper og til distributører basert på et samarbeidsforhold. I de nærmeste årene vil den overveiende delen av kredittisiko være bestemt av offentlige aktører og følgelig være lav.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i selskapet følges nøye og løpende av styret og ledelsen. Styret vil tilrettelegge for tilgang til likviditet med særlig fokus mot egenkapitalfinansiering.

Finansiering

Selskapets eksisterende utviklingsprosjekter de neste to-tre årene er i praksis finansiert via offentlige tilskudd og egenfinansiering. Foretaket vil imidlertid øke virksomheten utover pågående Utviklingsprosjekt, hvilket vil kreve ytterligere egenkapital og finansiering.

6. ARBEIDSMILJØ OG YTRE MILJØ

Driftsfunksjonen i selskapet ivaretas gjennom 7 fast ansatte og innleid konsulentbistand fra fagpersoner der dette er nødvendig. Det er utført i overkant av 5 årsverk i 2017. Det forventes at antall ansatte vil stige i tiden fremover.

Selskapet har et godt arbeidsmiljø. Det har vært registrert sykefravær i 2017 på totalt 4 dager og 5 timer. Alginor er godkjent som IA-bedrift og selskapet har et nært samarbeid med NAV Haugesund. Selskapet er nylig godkjent som offentlig lærlingbedrift og tar sikte på opptak av 1-2 lærlinger innen kontorlag og IT i løpet av 2018.

Likestilling og diskriminering

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn. Selskapet vil i fremtiden søke å øke andelen av kvinner som besitter posisjoner i selskapet. Alginor skal være rettferdig i alle aspekter av sin rolle som arbeidsgiver. Alle ansatte og søkere vil bli vist like muligheter uavhengig av rase, kjønn, alder, farge, avstamning, seksuell orientering, nasjonalitet, sivilstand, funksjonsfriskhet eller minoritetsbakgrunn. Valget av personell ved ansettelser eller forfremmelser er basert på faktorer som utdanning, erfaring, beviste egenskaper, initiativ, lojalitet, samarbeidsvilje, tilgjengelighet og vekstpotensial. Alginor søker balanse mellom kjønnene ved nyansettelse.

Miljørapportering

Selskapet utøver pt ikke egen produksjon og forurenses ikke det ytre miljø. I fremtiden vil selskapet utarbeide løpende miljørapporter knyttet til egen produksjon og virksomhet. Selskapet forventer økende fremtidige miljøkrav.

Samfunnsansvar og ytre miljø

Foretaket har store ambisjoner og mål på miljøområdet med visjon om null-utslipp fra produksjon og en bærekraftig høsting av råvarer.

Advisory Board – Rådgivende Komité & Konsulenter

For å styrke selskapets organisasjon med hensyn til ressurser, kompetanse og nettverk, er det etablert en rådgivende komité som arbeider etter avtale med selskapet sammen med flere konsulenter innenfor relevante fagområder.

7. HENDELSER ETTER ÅRETS UTGANG

Gjennomførte kapitalutvidelser

Selskapet har hittil i 2018 gjennomført flere økninger i aksjekapitalen med en samlet tilførsel av egenkapital rundt NOK 6 millioner, hvorav siste emisjonsrunde er avsluttet og under registrering i juni 2018.

Alginor ASA fikk anbefaling om finansiering fra Horizon 2020 (ref side 8) basert på søknad til SME-ordningen i 2018. Søknaden fikk meget høy karakter, men kom ikke helt frem denne gang. Selskapet søkte imidlertid på nytt i 23 mai 2018 og ble informert at Selskapet har kommet videre i prosessen og skal til Brussel 28 juni 2018 for å pitche prosjektet for EU panelet. Selskapet er veldig stolt over å komme så langt i den konkurransen som blir betegnet som den mest prestigefulle innen EU systemet, EUs Champions League. Søknaden er skrevet uten en ekstern skribent og med Alginor som eneste søker.

Videre vil selskapet fortsette å utvikle seg videre i form av offentlig delfinansierte prosjekter i både SME-ordningen, Eurostars, Horizon 2020 og andre ordninger.

8. FREMTIDSUTSIKTER

Styret vurderer selskapets fremtidsutsikter som meget lovende.



Turid Thormodsén
Styremedlem



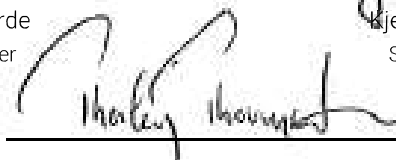
Øyvind Gjerde
Styrets leder



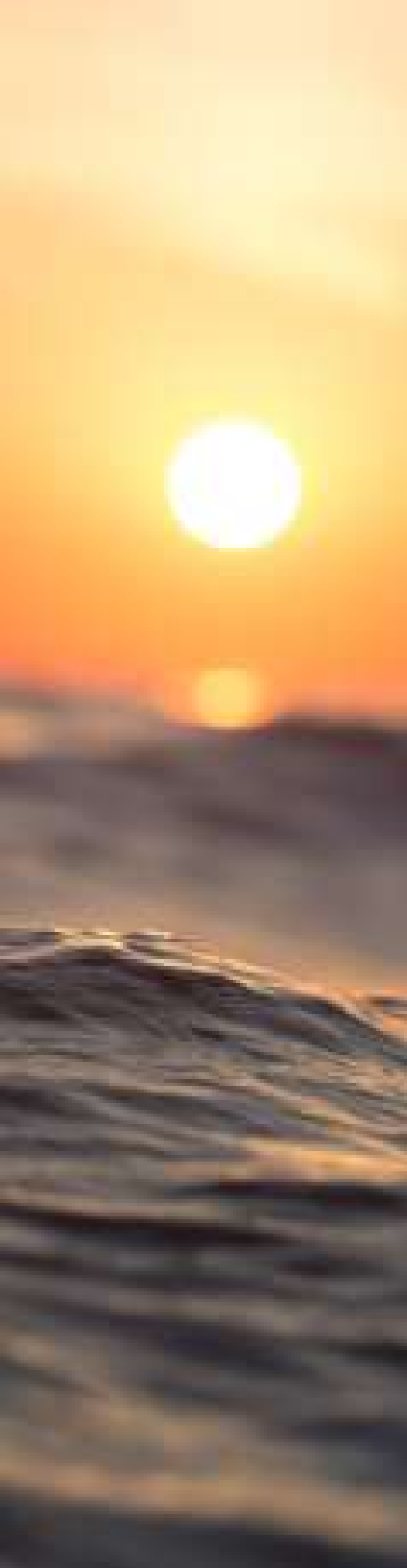
Kjerstin Sannes
Styremedlem



Kjetil Rein
Styremedlem



Thorleif Thormodsén
CEO



Ledelse og nøkkelpersonell

Alginors kjernegruppe utgjøres av 8 personer ved Nina Widvey (maskiningeniør), Georg Kopplin (pHD biokjemi), Henriette Wangen (molekylærbiolog), Kjetil Kristiansen (sivilingeniør) CFO Annette Petersen-Øverleir (siviløkonom), Astrid Bruvik Øvregård (bachelor molekylærbiologi og engelsk), prosjektsekretær Sandra Støle og CEO Thorleif Thormodsen (siviløkonom/AFA), som i kombinasjon med et dedikert nettverk og partnere, utgjør en effektiv prosjektorganisasjon.

Styret består av 4 personer og oppfyller ASA-lovens krav til kjønnsfordeling. Alginor har også etablert en egen rådgivingskomité som består av personer med gjennomgående erfaring og kompetanse innen engineering, forskning, markedsføring og bedriftsutvikling.

Notater

Notater



Alginor ASA

Haraldsgata 162
5525 Haugesund
Norway

+47 52 70 73 10

apo@alginor.no

www.alginor.no