



Investerar för mänskligheten, världen och framtiden.



Etikininvest investerar i bland annat solenergi, bild på Solarus hybridsolfångare, Chile

Innehållsförteckning

Verksamhet i korthet	3
VD har ordet	3
Nyemission	4
Hållbara investerarträffar 2022	4
Bakgrund och motiv	6
Risk	6
Enkelt att göra skillnad	7
Historik och nutid	7
Etik	7
Vision	7
Mission	8
Mål	8
Investeringsfilosofi	9
Avyttringsfilosofi	11
Affärsmodell och affärsidé	12
Marknad och konkurrens	13
Styrelse och ledning	13
Styrelse	14
Tony Christensen, ordförande	14
Charlotte Lingren, vice ordförande	14
Jonas Granath, ledamot	15
Richard Ljungberg, ledamot	15
Investeringsråd	16
Anna Eriksmo, suppleant och affärsråd	16
Jan Cedervall, suppleant och etikråd	16
Ann-Charlotte Mellquist, etikråd	17
Andreas Norlin, affärsråd	17
Ledning	18
Bo Lantz, VD	18
Lexi Tänneryd, vice VD	18
Odessa Bäckfors, vice VD	19
Martijn Wijnen, ekonomichef	19
Per Hagstedt, extern firmatecknare	20
Katarina Boiwe, huvudansvarig revisor	20
Ägarstruktur	20
Aktiehistorik	21
Värdering	21

Framtidsutsikter	22
Portfölj.....	22
Etikadmin A-Z AB.....	23
Solarus Renewables AB	24
Solarus Sunpower Holding AB	25
Bionomit Public AB.....	25
WeDontHaveTime	26
Utestående teckningsoptioner	28
Villkor för teckningsoptioner i serie TO3.....	28
Villkor för teckningsoptioner i serie TO4.....	28
Kontakt	29
Teckningssedel	30

Etikinvests målsättning är att skapa långsiktig positiv skillnad för mänskligheten och världen. Investeringarna återfinns inom klimat och miljö, hållbara finanser, hållbar livsstil samt hälsa. Etikinvest bidrar till att kapitalförsörja goda företag som själva har svårt att finansiera sig i tillräcklig omfattning för avsedd nytta.

Verksamhet i korthet

Etikinvest AB 556833-6613 är ett publikt investmentbolag som endast investerar i etiskt hållbara företag som kan bidra till en hållbar positiv skillnad för mänskligheten och världen eller delar därav. Etikinvest investerar med fokus på onoterade framtidsföretag, som har ny teknik eller nya idéer som bidrar till omställningen till en hållbar värld, oavsett om det gäller klimat, miljö, hälsa, hållbar handel och finans eller IT. Etikinvest har visat vinst 5 av de 6 senaste åren och portföljvärdet har fortsatt att växa med 39% hittills i år fram till 2022-10-15.

VD har ordet

Mänskligheten står med största sannolikhet inför sin största kris någonsin. Lokala mänskliga samhällen har stått inför katastrofer tidigare och några har gått under, men aldrig har mänskligheten i sin helhet stått öga mot öga med ett sådant allvarligt hot. Emedan de överlevande människorna i de historiskt kollapsade samhällena i många fall hade möjligheten att förflytta sig till något oförstört och oexploaterat, samt rimligt närliggande, område och där kunde starta en ny gemenskap, finns inte denna möjlighet för en numera globalt utbredd mänsklighet.

Så mycket resurser och kapital som möjligt bör satsas på innovationer i syfte att minska människans negativa miljöpåverkan på vår planet och dess biosfär, för det är bråttom. Men också tyvärr på anpassningsåtgärder, för att minska effekterna av redan pågående klimat- och miljöförändringar. Detta bör därtill ske på ett klimaträttvist sätt, förutom att också främja social rättvisa.

Ändå sker det inte. Etikinvest är så vitt vi vet det enda publika investmentbolaget i Sverige som enbart investerar i etiskt hållbara företag som kan bidra till en hållbar positiv skillnad för mänskligheten och världen.

Nyemission

Emissionen riktar sig till privatpersoner och juridiska personer i EES och Storbritannien och omfattar aktier i serie B samt spridning av teckningsoptioner T04.

Emissionen sker i units för 1 000 kronor med 4 aktier i serie B för 230 kronor styck och en ägarspridd teckningsoption i serie T04 för 80 kronor.

Pre-money värdering 13 940 070 kronor.

Teckningstiden förlängd till 2022-12-02.

Teckningsoptioner i serie T04 ger rätt till teckning av aktier i serie B under perioden 2024-04-24 till 2024-06-26 för 165 kronor.

Emissionsvolymen är 3612 aktier motsvarande 903 units. Dessutom har styrelse möjlighet att besluta om övertilldelning om ytterligare högst 24140 units.

Betalning ska ske inom 4 bankdagar från tilldelningsbesked som kommer i november eller december 2022.

Nyemissionen av aktier är garanterad med teckningsåtaganden och emissionsgarantier med emissionsgarantier och teckningsåtaganden till 70%. Spridningen av optioner är inte garanterad då flera av garanterna redan är stora optionsinnehavare.

Vid eventuell överteckning ges tilldelning av aktier och optioner i första hand till de som lämnat teckningsåtaganden. I andra hand 6 units till alla som tecknat sig. I tredje hand till befintliga aktieägare som inte är emissionsgaranter i proportion till antalet tidigare ägda aktier. I fjärde hand i den ordning teckningssedlarna kommit in från dem som inte är emissionsgaranter. Om fördelningsreglerna inte räcker avgör i sista hand styrelsen fördelningen. Att emissionsgaranterna ges lägst prioritet utöver 24 aktier beror på att Etikinvest eftersträvar ökad ägarspridning för att underlätta framtida handel.

Hållbara investerarträffar 2022

Mer information, anmälningsslänkar och uppdateringar om evenen finns på <https://solarus.re/event.html>

Anmälan till digitalt deltagande i Malmö, Stockholm och Uppsala öppnar i vecka 39.

Onsdag 2022-09-21 klockan 12:55

Digitalt

Cleantech Invest med Etikinvest, Poenix Biopower, Nexam Chemical och XP Chemistries.

Anmälan:

<https://cleantech-invest-2.confetti.events>

Tisdag 2022-09-27 klockan 18:30, Ronneby

Ronneby Brunn, Reddvägen 2.

Aktiespararnas träff med Solarus Renewables, Absolicon Solar Collector och Etikinest.

Anmälan:

<https://www.aktiespararna.se/aktiviteter/aktietraff-absolicon-solar-collector-solarus-renewables-samt-etikinest>

Lördag 2022-10-01 klockan 14, Malmö

Fellowmind, Kalendegatan 26, vån 5

Malmö hållbara aktiedag 2022 med Etikinest, Solarus Renewables och Rewine

Anmälan:

<https://www.eventbrite.com/e/malmo-hallbara-aktiedag-2022-biljetter-417853881207>



*Urban Park är ekologiskt vin från Verona i klimatsmart förpackning.
Producent är Kooperativet Terre Cevico i Veneto, Italien.*

Tisdag 2022-10-11 klockan 17:10, Stockholm

Mötesrum, Luntmakargatan 52, 1 trappa upp utan hiss.

Stockholms hållbara aktiekväll 2022 med Etikinest, Solarus Renewables, Kaptena

Kapitalförsäkring och Rewine.

Anmälan

<https://www.eventbrite.com/e/stockholm-hallbara-aktiekvall-2022-biljetter-418003799617>

Onsdag 2022-10-12 klockan 17:10, Uppsala

Base 10, Stationsgatan 23

Uppsala hållbara aktiekväll 2022 med Etikinest, Solarus Renewables och Rewine.

<https://www.eventbrite.com/e/upsala-hallbara-aktiekvall-biljetter-418041301787>

I Malmö, Stockholm och Uppsala presenteras några av Rewines ekologiska viner Art Cava Brut Natur Organic och Urban Park ekologiskt vin i klimatsmart pantburk och svensk ekologisk KRAV-märkt ost från Almnäs serveras.

Träffarna i Malmö, Stockholm och Uppsala samlade under en länk

<https://www.eventbrite.com/cc/hallbara-investerartraffar-1162089>

Bakgrund och motiv

Etikinvest vill medverka till att företagen som driver omställningen till en hållbar värld kan finansieras. Etikinvests investeringsfokus ligger på onoterade framtidsföretag. Såväl venture-företag som stabila vinstdrivande företag. Då vanliga aktiefonder på grund av regelverken inte får investera i onoterade företag går för mycket kapital i EU till traditionella ohållbara börsbolag och för lite till de nya hållbara framtidsföretagen. Detta har en konserverande effekt på ekonomin som inte utvecklas fritt, vilket på sikt kan bli ett stort problem för Europas ekonomi och framtid och i förlängningen för världsekonomin och mänsklighetens välfärd. Etikinvest vill ta in kapital för att bli större och i första steget kunna listas på en mindre handelsplats för SME-företag och därigenom kunna slussa kapital från inledningsvis publika småbolagsfonder och andra publika specialfonder till onoterade framtidsföretag där kapitalet gör större nytta än i de flesta listade bolag. Målet är att lista Etikinvest på en mindre handelsplattform underandra kvartalet 2024. För att kunna lista Etikinvest behövs både fler aktieägare och mer kapital. Det innebär att emissionen inte görs för att täcka upp för tidigare förluster eller finansiera driftskostnader utan för att kunna listas och för att kapitalförsörja målbolag och bidra till mer omställning.

Målbolag för emissionen är dotterbolaget Etikadmin A-Z och därefter Etikinvests tre intressebolag i mån av eventuella behov. Övrigt emissionsnetto ska användas för återbetalning av lån och villkorade tillskott samt följdinvesteringar i portföljbolagen om det bedöms som ekonomiskt rimligt samt nyinvesteringar.

Risk

Under lång tid har kolbrytning varit ett investeringsområde som dragits med enorma förluster. Etikinvest har länge uttalat att oljeutvinning lär följa efter likaså delar av fiskeindustrin. Under våren 2020 besannades förväntade förluster inom oljeindustrin, där främst många företag inom olje- och gasutvinning genom fracking i USA fick stora problem. Just nu tjänar olje- och gasbolagen pengar men det kommer aldrig gå att räkna hem värderingarna och amerikanska bedömare menar att de som satsat pengar på fracking aldrig kan få tillbaka sina investeringar. I grunden beror det på att dessa och många andra verksamheter är ohållbara och därmed riskerar att underminera våra livsförutsättningar. Många investeringar äventyrar vår hälsa, vårt välstånd, våra levnadsförhållanden och sina pengar. Att investera i fossil olja, kol, gas, giftiga kemikalier, miljöförstörande gruvbrytning, skogsskövling, utfiskning, redskap för förtryck, kontroll och repression, slavliknande arbetsförhållanden med mera innebär inte bara att man riskerar sina pengar utan man tar en dubbel risk och riskerar även mänsklighetens goda livsförutsättningar. Detta bidrar man till om man investerar i en vanlig indexfond och även många investmentbolag innehåller ett visst mått av dessa dubbla risker. En investering i Etikinvest innebär en risk att förlora pengar om de underliggande investeringarna utvecklas sämre än förväntat, men i stället för att riskera mänsklighetens livsförutsättningar finns en möjlighet att förbättra dessa.

Att investera via ett investmentbolag är ett sätt att göra en riskspridd investering. Risken att några av de underliggande investeringarna går dåligt är i Etikinvests fall hög då vi tar medvetna verksamhetsrisker men risken att alla investeringar går dåligt är förhållandevis låg. Aktier i investmentbolag utgör dock ingen riskfri placering, så man ska inte jämföra det med ett

banksparande och man ska allmänt vara försiktig med att investera mer än man kan undvara i aktier och optioner. Detta då aktier och optioner inte bara ger möjlighet till vinst. Aktieinvesteringar medför alltid risk för förlust också. Även om Etikinvest varit stabilt och visat vinst 5 av de 6 senaste åren så utgör Etikinvest på intet vis något undantag från regeln att pengar kan förloras på aktie- och optionsinvesteringar.

Enkelt att göra skillnad

Att investera i främst onoterade företag tar resurser i form av tid och engagemang. För en enskild investerare eller fondförvaltare kan det vara alltför krävande och riskfyllt. Dessutom låses tillgångarna i illikvida värdepapper eller andelar. Etikinvest sköter detta arbete åt investerarna på ett kostnadseffektivt och vad vi hittills visat, över tid, lönsamt vis. Genom att Etikinvest siktar på en listning kommer investeringen dessutom att bli likvid och inlåsningsseffekten undviks. Då vanliga publika aktiefonder och småbolagsfonder bara får investera i noterade bolag på grund av EU:s finanspolitiska regelverk har de ett förhållandevis litet urval av riktigt etiska och hållbara bolag att tillgå. Etikinvest kan investera mycket friare i onoterade bolag och andra organisationsformer så som ekonomiska föreningar vilket gör att Etikinvest får ett större urval och kan erbjuda en portfölj som är mer etisk, hållbar och framtidsinriktad än vad publika fonder kan erbjuda. Detta i kombination med en lägre regulatorisk börda bör leda till högre avkastning över tid. Etikinvest utgör ett effektivt, riskbalanserat och bekvämt sätt att investera för mänsklighetens välfärd och överlevnad och en hållbar värld.

Historik och nutid

Etikinvest stiftades i slutet av 2010 med 50 000 kronor i kapital och en enda liten investering. 2015 blev bolaget publikt. Etikinvest har sedan dess utökat sin organisation och gjort ett flertal framgångsrika exits vilket gjort att Etikinvest har växt med vinst under 5 av de 6 senaste åren.

Etik

Etikinvest omfattar en konsekvensetik där det är de vidsträckta förväntade konsekvenserna, i tid och rum, av investeringar och handlingar som avgör vad som är etiskt rätt eller fel.

Det som förväntas vara positivt för mänskligheten och världen kan Etikinvest investera i, medan det som förväntas eller riskerar bli negativt för världen, mänskligheten eller delar därav undviks.

Etikinvest kan exempelvis investera i det som förväntas vara bra för klimat, miljö, hälsa, hållbar handel och livsstil.

Etikinvest strävar efter att såväl aktieinvesteringar som ränteplaceringar och andra placeringar ska vara etiskt hållbara.

Vision

Etikinest vision är att via investeringar i innovativa och hållbara framtidsföretag, bidra till att skapa en långsiktigt positiv skillnad för mänskligheten och världen.

Det är en vision av en långsiktigt hållbar värld där goda livsförutsättningar råder för mänskligheten och dess efterföljare även långt in i framtiden och människor för alltid ska kunna leva värdiga och berikande liv.

Det är en vision om en värld med ren luft, rent vatten, giftfri mat, en frisk miljö och ett behagligt och stabilt klimat.

En värld där människor är toleranta mot varandra och inte försöker tjäna sina pengar på oskyldigas bekostnad utan på att åstadkomma positiv realtillväxt.

En värld där fiskebestånden i haven växer, där skogar växer och frodas och vilda djur lever i sina naturliga habitat, där fin matjord bevaras och förädlas och där goda grödor växer och där kanske även halvöken och öken kan blomstra igen.

En värld där cirkulära affärsmodeller dominerar, där städerna är hållbara och mänskliga, där vetenskapen är fri och gör fantastiska framsteg, där kulturen blomstrar och berikar mänskligheten.

En framtid där ändamålen sällan tillåts helga medlen.

Etikinest vill bidra till visionen om ett närmast utopiskt paradiset på Jorden, snarare än att bidra till ett reellt helvete, vilket livet på Jorden idag närmar sig alltmer för varje ton fossilt kol som förbränns.

Etikinest gör investeringar som kan rädda klimat, miljö, hälsa och bidra till att förverkliga visionen, men som framför allt inte riskerar att skada mänskligheten, världen eller visionen om en hållbar framtid.

Mission

Etikinest mission är att slussa investeringar från vanliga aktiefonder och annat publikt och offentligt kapital till innovativa och hållbara framtidsföretag där kapitalet gör större nytta och bidra till att skapa en långsiktigt positiv skillnad för mänskligheten och världen.

Mål

Etikinests målsättning är att uppnå missionen och visionen att skapa långsiktig positiv skillnad för mänskligheten och världen.

Delmålen för att förverkliga mission och visionen är att lista Etikinest på någon mindre handelsplattform för att göra Etikinest till en likvid investering som blir möjlig och attraktiv för såväl småbolagsfonder som fler vanliga investerare.

Genom att göra Etikinvest attraktivt för fler investerare kan Etikinvest växa och slussa mer investeringskapital till framtidsföretagen som bidrar till att realisera visionen.

Större investeringskapital innebär även att Etikinvest kan gå in som ledande investerare och påverka investeringsvillkoren vilket sänker risken och ökar lönsamhetspotentialen vilket kan göra Etikinvest än mer attraktivt så att än fler investerare attraheras i en positiv spiral.

I ett senare steg ska Etikinvest vara stort nog att kunna noteras på en reglerad börs, för att bli tillgängligt inte bara för publika småbolagsfonder utan även vanliga aktiefonder och kunna slussa större investeringar till innovativa framtidsföretag som skapar än större positiv skillnad för mänskligheten och världen.

Etikinvests avkastningsmål är att över en femårsperiod ligga i paritet med medianen hos de investmentbolag som är noterade på Stockholmsbörsen. Just Stockholmsbörsen har osedvanligt många investmentbolag noterade vilket gör just Stockholmsbörsen till lämplig jämförelsearena.

Etikinvest tror att etiska och gröna investeringar ger ökad avkastning på sikt, men skulle motsättning uppstå, mellan avkastning och etik, prioriterar Etikinvest etik och hållbarhet.

Etikinvests tro att etiska och gröna investeringar ger ökad avkastning på sikt är väl förankrad i forskningen som visar att i de största företagen gör detta inte så stor skillnad, beroende på att inga av de största börsföretagen företagen kan beskrivas som riktigt gröna och etiska och få tillhör de mest oetiska och gråaste. Forskningen visar dock att etik och hållbarhet i vart fall inte gör investeringen sämre oavsett storlek.

Forskningen på företagen listade på de mindre handelsplattformarna är inte lika omfattande men där är skillnaderna mycket tydligare då man finner både riktigt gröna och etiska företag och grovt oetiska och gråa företag helt utan andra ambitioner än att tjäna snabba pengar på oskyldigas bekostnad. Föga förvånande avkastar de etiska och gröna företagen på de mindre handelsplattformarna betydligt bättre över tid, medan de mest oetiska och gråaste företagen avkastar dåligt och förhållande vis ofta slutar i konkurs.

Investeringsfilosofi

Etikinvests investeringsfilosofi bygger på ett antal strategier som förväntas leda till, en jämförelsevis stabil och lönsam investering, för Etikinvests investerare.

Etikinvest investerar endast i företag som bedöms som långsiktigt hållbara och som kan åstadkomma en positiv skillnad för mänskligheten och världen. Strategin bygger på att det som är långsiktigt hållbart också bör bli långsiktigt lönsamt.

Etikinvests portfölj bör över tid bestå av:

- 1/3 venture investeringar
- 1/3 mogna onoterade och andra illikvida tillgångar utan venture-karaktär.
- 1/3 likvida investeringar

Att företagen är mogna innebär att de oftast går med vinst.

Etikinvest är ofta långsiktig aktiva ägare som söker synergier och cirkulär samverkan och försöker ha aktiv insyn, dialog och uppföljning av företagen vilket sätter en naturlig gräns för antalet investeringar. Däremot är Etikinvest inte en aktivist-investerare i meningen att styrelseposter och aktivt ledarskap i portföljföretagen eftersträvas, då detta inte är skalbart och ofta kostsamt. När ett uppenbart behov av aktivism uppstår så tar dock Etikinvest sitt ansvar. Följden är att Etikinvest investerar i företag som bedöms ha tillräckligt med kompetens och erfarenhet i styrelser och ledningar för att kapital och dialog ska räcka för att skapa framgång.

Etikinvest avser att över tid rikta 1/3 av kapitalet till företag i halvmogen fas medan 2/3 ska gå till mogna företag eller andra stabila tillgångar, medan de tidigaste faserna där både företagen och dess ledningar är omogna, huvudsakligen ska undvikas.

Etikinvest har fyra fokusområden dessa fyra är

1. Klimat och miljö
2. Hälsa
3. Hållbar livsstil
4. Hållbara finanser och handel

Hälsa kan i princip omfatta alla delar av hälsosektorn. Livsstil handlar om hur människor lever sina liv kanske främst i sitt arbete där påverkan ofta är störst men även privat. Detta område är ganska brett och kan innefatta företag som arbetar med:

Demokratifrämjande åtgärder

Ökad yttrandefrihet

Medvetenhet kring klimat och miljö

Pedagogiska dataspel eller utbildningsverktyg

Gemensamt för alla fokusområden är att affärsmodellerna ska vara skalbara och hållbara, cirkulära eller resursbesparande. Att en affärsmodell är cirkulär gör att företaget kan tjäna pengar om och om igen medan en gammaldags linjär affärsmodell bygger på kortsiktighet, när man sålt en vara som senare blir skräp finns inga mer pengar att tjäna och när råvarorna är slut eller marknaden är mättad är det definitivt slut.

Det kan beskrivas som att Etikinvest eftersträvar cirkulär integration och horisontell diversifiering. Investeringar över flera fokusområden och olika branscher ska göra att innehaven ska ligga olika i konjunkturfaserna och cirkulär integration ska göra Etikinvest något mindre omvärldsberoende. Bägge strategierna syftar till att Etikinvest ska bli mindre volatil.

Bakom de fyra fokusområdena ligger även en holistisk tanke som går ut på att även om klimatet just nu är viktigast för mänskligheten så kan klimatfrågan inte lösas utan att mänsklighetens livsstil förändras och handel och finanser förändras då detta påverkar klimat och hälsa och har människor inte hälsan kan de inte åstadkomma något, så allt hänger ihop och behöver funderas över och has i tankarna parallellt.

Etikininvest är primärt en kapitalförsörjare som deltar i nyemissioner och investerar endast undantagsvis i befintliga aktier.

Idealt ska Etikininvest upprätthålla mellan 10% och 20% ägande i flertalet större innehav, vilket inte ska hindra att ägandet kan bli större i ett mindre antal företag när så är motiverat eller att Etikininvest ska kunna göra små så kallade titthålsinvesteringar och avvakta en större investering i företaget tills tiden eventuellt blir mogen.

När Etikininvest gör en större investering i ett företag så är avsikten att vid behov fortsätta kapitalförsörja företaget fram till avyttring eller lönsamhet.

Avyttringsfilosofi

Etikinvests avyttringsfilosofin har fyra grunder.

1. Industriell grund: När ett företag övergår i en ny fas kan det finnas ägare som är bättre på att ta hand om investeringen och exempelvis skapa synergier än vad Etikininvest kan vara.
2. Finansiell värderingsgrund: Avyttring kan ske om innehavet bedöms relativt övervärderat. Då Etikininvest investerar över flera fokusområden, sektorer och faser behöver "övervärderat" inte betyda att värdet är för högt jämfört med andra tillgångar inom samma sektor eller fas, men att hela sektorn eller fasen är väl högt värderad i förhållande till risk och framtidsutsikter.
3. Strukturell grund: Avyttring kan skapa en bättre struktur och balans inom Etikininvest i linje med investeringsfilosofin.
4. Etisk grund: Avyttring kan ske för att en investering inte längre uppfyller Etikinvests etiska kriterier. Här skulle man kunna tänka sig att bedömningarna för investering och avyttring skulle kunna vara de samma, det vill säga att om man inte skulle kunna nyinvestera i ett företag på grund av att det inte längre är etiskt acceptabelt och hållbart, så borde man inte kunna behålla det. Riktigt så enkelt är det dock inte då möjligheterna till investering skiljer sig från möjligheterna till avyttring och vidare effekterna av en investering skiljer sig från effekterna av en avyttring varför situationen inte är symmetrisk.

För att kunna investera krävs att det behövs kapital, för att kunna avyttra krävs att det finns en köpare.

Ett alternativ kan vara att skänka bort innehavet men om Etikininvest inte vill ha kvar innehavet innebär det att varje tänkbar mottagare har lägre ställda etiska krav än Etikininvest ty den som i så fall skulle ha samma etiska krav skulle rimligtvis inte heller vilja ha innehavet. Att skänka något till en mindre etisk ägare skulle potentiellt vara oetiskt och motverka Etikinvests vision.

När det gäller onoterade venture-företag är dessa svårsålda ty så länge som ett illikvitt företag inte går ihop och det behövs mer kapital så är det bättre att tillföra företaget kapital än att ge kapitalet till tidigare ägare vilket gör att värderingen på andrahandsmarknaden för aktier i venture-företag pressas nedåt. Det gör att vad som pro forma utgör en försäljning i praktiken kan ha gåvokaraktär och man är tillbaka i dilemmat med oetiskt gåvo-givande.

Slutligen kan finnas aktieägaravtal som försvårar eller helt förhindrar att man avhänder sig innehavet.

Så vad ska Etikinvest göra när ett tidigare etiskt innehav blir oetiskt?

Det finns flera alternativ.

Att föra dialog med företagets företrädare eller ägare för att få dem att ändra på företaget så det åter blir etiskt.

Att sälja innehavet om så är möjligt till ett rimligt pris.

Att sälja företaget till undervärde om värdet bedöms minska än mer framöver.

Att ta över styrningen av företaget och ändra det så att det åter blir etisk.

Att behålla innehavet i avvaktan på att något av ovanstående alternativ kan genomföras.

Vilket av dessa åtminstone fem alternativ som är lämpligast får avgöras från fall till fall. Vad som kan påverka bedömningen är om det finns en avsikt eller plan hos företaget att förändra sig för att bli etiskt igen vidare om företaget fått in oetisk verksamhet via förvärv snarare än att företaget självt tagit initiativet till att bli oetiskt.

Asymmetri mellan investering och avyttring innebär att Etikinvest vid varje enskilt tillfälle inte kan garantera att portföljen är helt fri från direkta eller indirekta innehav som kan betecknas som oetiska eller ohållbara och det utgör ett pedagogiskt dilemma att förklara varför och kan skada Etikinvests framtoning men alternativen kan vara än värre. Det är trots allt bättre att Etikinvest vid en ytlig betraktelse inte framstår som helt etiskt än om det verkligen vore oetiskt, vilket skulle kunna vara fallet i händelse av oetiska värde-överföringar så som oetiska gåvor.

Dilemmat med aktieägaravtal hanterar Etikinvest med att ha höga krav på innehålllet i eventuella aktieägaravtal och tacka nej till investeringen om avyttring eller avhändning kan förutses bli orimligt svår.

Affärsmodell och affärsidé

Då antalet riktigt hållbara och etiska bolag på börsen är ganska litet kan inte alla aktiefonder investera i dessa för de skulle i så fall bli övervärderade. Många onoterade företag är i jämförelse lågt värderade då vanliga aktiefonder som riktar sig till allmänheten inte får investera utanför den reglerade börsen vilket gör att tillgången på kapital till onoterade företag är mindre. Man får därför mer för pengarna och bidrar till större omställning med större vinst om man kan investera i onoterat. Etikinvest avser att över tid rikta 1/3 av kapitalet till företag i halvmogen fas. Antalet investerare i denna fas är färre än i tidig eller sen fas, varför konkurrensen är mindre och värderingarna attraktivare. Kan man dessutom göra detta med kapitalresurserna från exempelvis aktiefonder kan man gå in som ledande investerare och styra emissionsvillkor och ställa krav på säkerheter eller liknande vilket kan minska risken och öka lönsamheten

ytterligare. Denna tredjedel av verksamheten med investeringar i halvmogen fas och hög lönsamhetspotential balanseras över tid med 2/3 av investeringarna i mogna företag och stabila tillgångar vilket ska ge Etikinvest en stabil lönsamhet på sikt. Hur mycket som finns investerat i halvmogna företag som fortfarande har venture karaktär och hur mycket som finns i mer mogna företag och stabila tillgångar lär variera ganska kraftigt över tid, då en del stora investeringar med tiden mognar kan tidpunkten för avyttringar, förvärv och kapitalanskaffning påverka fördelningen en hel del vid varje enskild tidpunkt.

Etikinvests affärsidé kan sammanfattas att det ska finnas en balans mellan investeringar med å ena sidan högre lönsamhetspotential och risk och å andra sidan stabila eller likvida investeringar med lägre risk och potential. Balansen kombinerat med ett aktivt ägande ska säkerställa tillväxten och lönsamheten över tid.

Marknad och konkurrens

Det finns många framtidsinriktade onoterade etiska bolag med kapitalbehov att investera i men få aktörer som investerar i halvmogna bolag som alltså har verksamhetsrisker och inte går med stadig vinst. Det råder således ingen större konkurrens om de investeringsobjekt som primärt ska bygga Etikinvest värde och göra positiv skillnad för mänskligheten och världen.

Etikinvest är så vitt vi vet det enda publika investmentbolaget i Sverige, som enbart investerar i etiska och hållbara företag. Tidigare har finska Loudspring även haft verksamhet som hållbart investmentbolag i Sverige men de har ändrat inriktning och omvandlas till ett renodlat holdingbolag till Eagle Filters. Vidare har Renewable Ventures Nordic funnits, men de ändrar fokus mot omvända förvärv utan uttalade hållbarhetskrav. Några andra publika investmentbolag har etik- och hållbarhetskrav men inte lika strikta som Etikinvests och ofta med annat sektorfokus. Således är Etikinvest enda kvarvarande aktör med vår inriktning och strikta etik- och hållbarhetskrav.

Styrelse och ledning

Etikinvest strävar efter att Bolagets firmateckning, ledning, råd och styrelse inte ska vara för homogen, utan att olika kunskaper erfarenheter och perspektiv ska vara representerade, vilket förväntas minska affärsrisken. Etikinvest inledde 2021 en förstärkning, förnygring, geografisk spridning och breddning så att fler kvinnor, fler landsändar och åldrarna i spannet 20 till 74 finns representerade i ledning och styrelse.

Styrelse



Tony Christensen, ordförande

Tony är ESG-expert med fokus på utveckling och implementering av ESG-strategier i finanssektorn. Tony har också omfattande kunskap och erfarenhet av de nya EU-lagstiftningarna inom Sustainable Finance såsom EU-taxonomin och Disclosuresförordningen. Tony har tidigare varit mångårig ordförande för Medveten Konsumtion.

Utbildning: Kandidatexamen i statsvetenskap, masterprogram i Globala studier och Internationella relationer

Ort: Göteborg

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/tonychristensen1/>



Charlotte Lingren, vice ordförande

Charlotte är ansvarig bolagsjurist för 3step IT Sweden vilket är ett företag som jobbar med hållbar IT. Charlotte har ett brinnande intresse för både företagande och hållbarhet. Tidigare arbetade Charlotte som bolagsjurist inom koncernen Ework Group och dessförinnan Lexly. Innan sin juristkarriär har Charlotte varit avdelningschef eller motsvarande inom en rad företag i både Uppsala, Stockholm och London.

Utbildning: Masterexamen i juridik från Uppsala universitet och Università Commerciale Luigi Bocconi samt studier i retorik vid Södertörns högskola.

Ort: Solna

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/charlotte-lindgren-38a805b1/>



Jonas Granath, ledamot

Jonas har stort intresse för ny teknik och hållbar utveckling. Jonas har bakgrund som konsult inom byggindustrin och flerårigt intresse för investeringar. Idag arbetar Jonas vid Trafikverket och kommer närmast innan från uppdrag som lärarassistent inom industriell ekonomi vid Uppsala universitet.

Utbildning: Masterexamen i industriell ledning & innovation vid Uppsala universitet, ingenjörsexamen från Örebro universitet samt studier inom hållbar utveckling, ekonomi, statistik och värdeteori vid Lunds universitet

Ort: Falun

Övriga styrelseuppdrag: Etikadmin A-Z AB.

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/granathjonas/>



Richard Ljungberg, ledamot

Richard är tidigare VD i Etikinvest och har innan dess som VD och ledamot drivit utvecklingsarbete inom flera företag inom hållbar energi, under mer än ett decennium. Teknikerna som Richard varit verksam med är nanobaserade bränsleceller, flerkälle-generering av el samt biogas och vattenrening. Richard var innan dess senior-konsult vid Ahrens Tillväxtkonsulter.

Utbildning: Kandidatexamen i sociologi från Stockholms universitet

Ort: Stockholm

Övriga styrelseuppdrag: Etikadmin A-Z AB, Bionomit Public AB, Solarus Sunpower Holding AB.

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/richard-ljungberg-76444530/>

Investeringsråd

Investeringsrådet är uppdelat i ett affärsråd bestående av två personer som bedömer affärsmässiga aspekter av investeringarna och ett etikråd också bestående av två personer som bedömer etiska aspekter av investeringarna.



Anna Eriksmo, suppleant och affärsråd

Anna Eriksmo är ekonomichef på IT-företaget Fellowmind i Sverige. Anna har lång erfarenhet från energibranschen, framför allt E.ON-koncernen där hon har verkat inom olika områden i både Sverige och Tyskland. Anna började sin bana inom energihandel som analytiker och prognosmodellutvecklare och fortsatte inom investment, controlling och investor relations på huvudkontoret i Düsseldorf. Anna har även varit ekonomichef på Mody Energy Trading i Lund och där ansvarat även för risker och regelefterlevnad. Anna har även verkat inom IT-utveckling, affärsutveckling och innovation och hanterat flera multinationella utvecklingsprojekt inom ramen för EU's Horizon2020-program. Anna har en civilingenjörsexamen i teknisk fysik och magisterexamen i företagsekonomi, båda från Uppsala universitet
Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik och magisterexamen i företagsekonomi, båda från Uppsala universitet samt en masteruppsats i beräkningsteoretisk kemi från Western University och juridikstudier från Lund.

Ort: Malmö

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Solarus Renewables AB (Publ).

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/eriksmo/>



Jan Cedervall, suppleant och etikråd

Jan är VD i Solarus Renewables AB. Jan har drygt 25 års erfarenhet av investeringar i onoterade bolag och har visat god förmåga att finna talangfulla bolag i relativt tidiga skeden, som sedan haft kursuppgångar på tusentals procent, så som ENEA och Bahnhof. Jan har arbetat med forskning och utveckling inom IT-sektorn med fokus på artificiell intelligens och bland annat varit gästforskare vid KTH och forskare vid SICS numera en del av RISE. I yngre år

var Jan främst verksam som exekutive musikproducent där nästan alla produktioner Jan var involverad i visat vinst. Bland de många talangfulla och framgångsrika artister som Jan upptäckt och varit först med att ge ut återfinns Carola Häggkvist och Louise Hoffsten.

Utbildning: Kandidatexamen och forskarstudier i data- och systemvetenskap samt kandidatuppsats i teoretisk filosofi vid Stockholms universitet.

Ort: Stockholm

Övriga styrelseuppdrag: Solarus Renewables AB, Bionomit Public AB, Solarus Sunpower Holding AB, Aktiebolaget Ljungskogens strandbad, Fastighets AB Blacks Strandrev, Anna-Maria Kockums Donationsstiftelse, Scana Sverige AB.

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/jan-cedervall-44a6b22b/>



Ann-Charlotte Mellquist, etikråd

Ann-Charlotte har mer än 15 års erfarenhet som konsult och projektledare i IT-branschen från företag som WM- Data, Stretch Consulting och senast IBM. Ann-Charlotte har också arbetat i tio år som ekonom och controller. Sedan 2015 är Ann-Charlotte seniorforskare på RISE, i gruppen Sustainable Business med expertis på cirkulär ekonomi och cirkulära affärsmodeller, med ett övergripande perspektiv på komplexa adaptiva system kombinerat med detaljerad analys.

Utbildning: Mastersexamen i internationell ekonomi från Göteborgs Universitet samt en M.B.A. i Innovation, Enterprise and Circular Economy från Bradford University.

Ort: Spånga

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/ann-charlotte-mellquist-22438422/>



Andreas Norlin, affärsråd

Andreas har lång erfarenhet av utveckling av läkemedel, läkemedelsbärare och medicinsk diagnostik från Var2 Pharmaceuticals, VarCT Diagnostics, Novo Nordisk i Danmark och Camurus. Andreas är idag vice forsknings- och utvecklingschef vid Ascelia Pharma samt aktiv investerare inom hälsosektorn.

Utbildning: Doktorsexamen i zoofysiologi från Lunds universitet, påbyggnadsexamen i affärsledning från Handelshögskolan i Köpenhamn, samt studier vid Harvard Business School

Ort: Malmö

Styrelseuppdrag: Xkout Bioscience AB, ApoGlyx AB

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/andreaslnorlin/>

Ledning



Bo Lantz, VD

Bo är en miljöengagerad aktieägare i Etikinest sedan många år och Bo känner därmed Bolaget. Bo har arbetat som IT-utvecklare sedan slutet på 1990-talet och har även drivit sitt eget företag Bosoft sedan 2009.

Utbildning: Kandidatexamen i fysik från Lunds universitet och forskarstudier vid KTH

Ort: Malmö

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/bosoft/>



Lexi Tänneryd, vice VD

Lexi har rollen som Vice VD i Etikinest tillsammans med Odessa Bäckfors. Lexi är engagerad i miljöfrågor och sågs senast på SVT:s Agenda under 2019 i en miljödebatt emot partiledaren Jan Björklund och språkröret Isabella Lövin. Lexi har ett starkt intresse av investeringar och har tidigare erfarenhet från investmentbolaget Lady Boss. Lexi är idag verksam i Handelsbanken. Lexi har ett modernt perspektiv på arbetet som Etikinest kommer utföra.

Utbildning: Studier i Business and Economics vid Handelshögskolan i Stockholm.

Ort: Stockholm

Övriga styrelseuppdrag: Lady Boss AB.

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/lexi-tanneryd-3625051a7/>



Odessa Bäckfors, vice VD

Odessa har rollen som Vice VD i Etikinvest tillsammans med Lexi Tanneryd. Odessa har ett stort engagemang för hållbarhetsfrågor och har till exempel varit med i hållbarhetsprojekt inom studentkåren vid Handelshögskolan i Stockholm. Odessa är en entreprenör och inledde karriären som framgångsrik småföretagare redan vid sidan av studierna på skidgymnasiet i Gällivare. Odessa är VD och medgrundare till Archr Sustainability som utvecklar en plattform som gör det enkelt att ta miljövänliga och prisvärda köpbeslut. Odessa är även verksam som hållbarhetskonsult åt Nordea med inriktning mot grön IT-omställning. Odessa har jag en stor passion för alpin skidåkning och har varit aktiv inom sporten sen åtta års ålder.

Ort: Stockholm

Utbildning: Studier i Business and Economics vid Handelshögskolan i Stockholm.

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/odessa-bäckfors>



Martijn Wijnen, ekonomichef

Martijn är VD i Etikadmin A-Z med ansvar för ekonomi och redovisning i Etikinvest-sfären, men arbetar även som redovisningsekonom på Epidemic Sound. Martijn har betydande internationell erfarenhet, stora språkkunskaper och givetvis engagemang för klimat och miljö.

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi från IE Business School i Spanien

Ort: Stockholm

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/wijnenm/>



Per Hagstedt, extern firmatecknare

Per Hagstedt är partner i Coach & Capital. Per var tidigare VD för SDI Media, då en del av MTG numera en del av Iyuno Media Group och drog igång SDI Medias snabba internationella expansion och gjorde företaget världsledande inom sin sektor. Per har alternerat mellan roller som VD, styrelseproffs, coach och investerare i över tre decennier och har varit ordförande för Etikinvest i två omgångar mellan 2011 och 2020, sammantaget drygt 8 år i ordföranderollen.

Utbildning: Licentiatexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Ort: Bergshamra

Styrelseuppdrag: Crealogos AB, Samverkande Ledningskonsulter, Heatshot Sweden AB, Creapharma AB, Bionomit Public AB, Etikadmin A-Z AB, MOOSE International AB.

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/per-hagstedt-5195a51/>

Katarina Boiwe, huvudansvarig revisor

Katarina är partner på Folkesson Råd & Revision och tidigare momshandläggare på Skatteverket.

Ort: Uppsala

LinkedIn <https://www.linkedin.com/in/katarina-boiwe-87305583/>

Ägarstruktur

Det finns 60 609 aktier varav 5 644 i serie A och 55 065 i serie B, fördelat på 129 aktieägare. A aktierna har 10 röster B aktierna en röst och de har lika andel i kapitalet.

Etikinvests tio största ägare avseende kapital

Nr	Ägare	Andel kapital	Andel röster
1	Cueva Holdings	39,2%	21,3%
2	Scana Sverige	9,9%	5,4%
3	Crealogos	8,8%	6,6%
4	Elsa Atmer	7,4%	6,6%
5	Jan Cederval	5,5%	28,8%
6	Mats Nilsson	2,8%	1,6%
7	Stockholm Innovation & Growth Capital	2,5%	1,4%
8	Brii Företagsutveckling	2,0%	1,4%

9	Bengt Knutsson	1,8%	1,1%
10	Karl-Olof Olsson	1,3%	1,1%
	Övriga	18,8%	24,7%

Aktiehistorik

Registreringsdatum	Åtgärd	Antal A efter emission	Antal B efter emission	Emissionskurs	Aktiekapital	Överkurs och tillskott
2010-12-20	Nybildning	5 000	0	10	50 000	0
2010-2015	Ovillkorade aktieägartillskott	5 000	0	0		79 000
2015-11-05	Fondemission	5 000	0	30	200 000	0
2015-11-05	Privat emission	5 000	10 303	60	612 120	206 060
2016-02-24	Publik emission	5 000	41 882	100	1 875 280	1 894 740
2018-04-09	Publik emission	5 000	51 105	125	2 244 200	783 955
2020-07-01	Publik emission	5 000	53 052	130	2 322 080	175 230
2022-06-23	Optionslösen	5 644	55 065	130	2 424 360	239 130
Summering					2 424 360	3 378 115

Aktier och aktieägartillskott har totalt inbringat 5 802 475 kronor utöver det har det kommit in cirka 1,5 miljoner på emissioner av teckningsoptioner, se vidare avsnitt om utestående teckningsoptioner.

Aktieboken finns idag hos e-aktiebok.se

Etikinest har säte i Stockholm och huvudkontor i Malmö.

Värdering

Bedömningen är att det idag finns nettovärden i Etikinest på 17 - 18 miljoner.

I Solarus Renewables, WeDontHaveTime och Encare är värdebedömningen baserad på kursen i pågående eller nyligen avslutade nyemissioner. I Climacheck Sweden bygger värderingen på större aktieöverlåtelser till högre kurs än i senaste nyemission samt internationell framgång. I Colabit Sweden bygger värdebedömningen på rekordstor vinst. I Ultiro bygger värderingen på avtalad konservativ värderingsmodell som i sin tur baseras på bland annat P/S-tal. I Stockholm Innovation & Growth Capital bygger värderingen på bokförda värden. I Solarus Sunpower Holding bygger värderingen främst på ökat värde i innehavet i Solarus Renewables men även vinsten hittills i år. I Bionomit Public har själva verksamheten stått nästan stilla och går med liten förlust men då innehaven i portföljen ökat i värde leder det till ökning av Bionomit Publics bedömda värde. I Etikadmin A-Z bygger ökningen på ökad omsättning och ökat portföljvärde. I Crealogos påminner situationen om den i Bionomit Public och det är samma typ av värdebedömning. I Ekobanken bygger värdebedömningen på den fundamentaprissatta köhandelskursen. Omkring 1,3% av portföljvärdet ligger i listade innehav där värderingen bygger på stängningskursen 2022-10-14. På bedömt nettovärde ges en investmentbolagsrabatt då värderingarna inte bara innehåller möjligheter utan även risk. Då en betydande del av teckningsoptionerna kommer spridas för att skapa förutsättningar för handel i optionerna så

kommer de som tecknar sig till stor del spä ut sig själva genom optionslösen varför någon explicit kompensation för optionerna inte finns inräknad i värderingen utan investmentbolagsrabatten är tänkt att inkludera kompensation för den latent utspädningen.

Framtidsutsikter

Bedömningen är att såväl direkta som indirekta innehav kommer fortsätta växa och att Etikinvest kommer fortsätta att visa vinst. Tillväxttakten kommer dock vara beroende av att Etikinvest kan fortsätta att attrahera det investeringskapital som krävs för att kunna fortsätta att genomföra lönsamma investeringar och affärer. Brist på investeringskapital skulle således kunna komma att bli en hämmande faktor för såväl den hållbara omställningen som för Etikinvest expansion.

Ser man till specifika möjligheter och risker, som kan överblickas, så finns en möjlighet till uppgång i Bionomit Public om ersättningsfrågan för bruket av mjukvaran blir löst, men en risk för att hela immaterialrättsvärdet behöver skrivas bort om betalningsfrågan och kringliggande problem, inte löser sig. Solarus Renewables kommer vara beroende av att kunna få forskningsbidrag och offentlig stöd och att kunna forma fler forsknings- och utvecklingskonsortier framöver. Mottagna bidrag kommer i sin tur styra verksamhetens exakta inriktning och potential. Även utvecklingen i andra Solarus-bolag också kommer vara av betydelse, sammantaget kan en positiv utveckling förväntas men många faktorer som är svåra att styra över kommer påverka hastigheten. Planerna på minskad reduktionsplikt kommer inverka negativt på främst Colabit Sweden om de blir verklighet och skadar redan nu Sveriges investeringsklimat i stort, då signalen är att investeringsförutsättningarna inte kommer vara stabila i landet.

Bedömningen är dock att möjligheterna överväger orosmolnen och att det finns ett gott momentum och god potential i portfölj företagen, även om ökningstakten bör bli lägre kommande år jämfört med innevarande år.

Portfölj

Etikinvest är en koncern med helägda dotterbolaget Etikadmin A-Z som har 7 ganska stora investeringar. De tre översta innehaven är intressebolag vilket innebär att det direkta och indirekta innehavet i dessa bolag, markerad med fetare stil, är över 20% men under 50%. Innehaven som är *kursiverade* är listade på någon av de mindre handelsplattformarna i Sverige. Vidare är innehaven färgkodade efter vilket fokusområde investeringen primärt tillhör. **Grönt för klimat och miljö. Rött för hälsa. Blått för hållbar livsstil.** Svart för hållbara finanser och handel

- Solarus Renewables AB
- Solarus Sunpower Holding AB
- Bionomit Public AB
- WeDontHaveTime AB
- Crealogos AB via Etikadmin A-Z
- Encare AB via Etikadmin A-Z
- ECOMB AB och dotterbolaget ECOMB Ocean Recycle AB

Etikinvestkoncernen har vidare 10 små innehav

- *Annexin Pharmaceuticals AB*
- Ekobanken
- LW Community AB
- Plagazi AB
- *Mantex Aktiebolag*
- *Bioservo Technologies Aktiebolag*
- Stockholm Innovation & Growth Capital AB via Etikadmin A-Z
- *Renewable Ventures Nordic AB*
- *Midsummer AB*
- Västra Hamnen

Etikinvests indirekta andel i tre av innehaven i Bionomit Public AB är också av signifikant storlek.

- Climacheck Sweden AB
- Colabit Sweden AB
- Ultiro AB

Utöver det har Etikinvest-koncernen en förköpsoption i [Peerheart Aktiebolag](#).

Nedan följer beskrivningar av ett urval av innehaven

Etikadmin A-Z AB

Etikadmin A-Z är ett av Etikinvest helägt dotterbolag. Etikadmin A-Z affärsidé är att bistå främst Etikinvests portföljföretag med administrativ avlastning och funktioner som många mindre företag behöver, det kan vara ekonomikontroll, ekonomiadministration, samordning av emissioner, juridisk rådgivning med mera. Denna verksamhet har hittills bedrivits i blygsam skala men ökar i omfattning.

Syftet är här inte bara att kunna hjälpa portföljföretagen utan även att på ett tidigt stadium upptäcka om något inte fungerar som det ska och kunna ingripa innan det gått för långt. Detta är tänkt att bli en faktor som ska göra att Etikinvestkoncernen kan bli mer framgångsrik än andra investerare i mindre bolag. Ekonomiadministration kommer inledningsvis utgöra huvuddelen i den stödjande verksamheten men i takt med att Etikinvestportföljen växer kommer bättre underlag för fler tjänster skapas.

Etikadmin A-Z har under flera års tid förberett bildandet av ett energiservicebolag på Cypern. Detta arbete har tagits över av Solarus Renewables AB men Etikadmin A-Z kommer alltjämt fakturera det cypriotiska bolaget Solarus Renewables Ltd för sitt tidigare arbete när Solarus Renewables Ltd är etablerat och kapitaliserat.

En betydande del av värdet i Etikadmin A-Z ligger idag i värdepappersinnehav och villkorade tillskott. Etikadmin A-Z har innehav i Crealogos AB, Encare AB och Stockholm Innovation & Growth Capital AB. Bland indirekta innehav återfinns medicinteknikbolaget CathPrint AB.

Solarus Renewables AB

Solarus Renewables är ett ägar-, forsknings- och utvecklingsbolag inom solenergi och hållbara energilösningar. Solarus Renewables är världsledande inom utveckling av hybridsolfångare, som ger både varmvatten från långvågig solstrålning och el från kortvågig i samma enhet. Solarus solfångare har installerats i 28 länder i 4 världsdelar.

Solarus Renewables AB genomför en publik nyemission som löper till 2022-11-22. Se mer på www.solarus.re



Solarus är idag etablerat med 6 bolag i Sverige, USA, Nederländerna och Sydafrika med ett sjunde under bildande på Cypern som är EU:s soligaste men mest oljeberoende land. Solarus Renewables AB är direkt eller indirekt bland de större ägarna i de övriga Solarusbolagen.

Behovet av omställning har aldrig varit så akut som nu. Nära 90% av EU:s import av naturgas går till uppvärmning och 10% till el. Att göra varmvatten med el från traditionella solpaneler är inte tillräckligt effektivt, då det skulle kräva mer solig takyta än vad som finns i våra tätbefolkade regioner. Solarus hybridsolfångare har högre verkningsgrad och kräver mindre takyta. Solarus åstadkommer mer omställning med mindre resurser och lägre kostnader varför Solarus behövs för att uppnå lokal energisäkerhet.

Solarus Renewables AB ingår i tre stora forskningskonsortier med företag, institut och universitet från sammanlagt 14 länder från Portugal i väst till Ukraina i öst. Konsortierna samlar många av Europas främsta forskare inom solenergi och förnybara energilösningar. Forskningen rör termisk lagring, uppvärmning för växthusodling, effektiva produktionslinor och nya solfångare. Dessutom undersöker Solarus Renewables förutsättningarna för effektiv vätgasproduktion med solenergi.

Solarus Sunpower Holding AB

Solarus Sunpower Holding AB har innehav, teckningsåtagande och garantier till Solarus Renewables AB. Solarus Sunpower Holding har, förutom att vara holdingbolag, bedrivit forskning, utveckling, formgivning, industri- och produktdesign av solfångare den verksamheten har avslutats i november 2021 och bedrivs numera i Solarus Renewables AB. Solarus Sunpower Holding har istället hösten 2022 tagit upp försäljning av hybrid-solfångare för varmvatten och el.

Bionomit Public AB

Bionomit Public AB är ett intressebolag och Etikinvest äger 47,11% av kapitalet och har 28,94% av rösterna. Extrastämman 2022-06-28 röstade enhälligt nej till en nyemission till pre-money värderingen 16 miljoner kronor då värderingen sågs som för låg och bedömningen är att en högre värdering kring 20 miljoner är rimlig.

Huvudspåret så här långt har varit utveckling av mjukvara som använder hårdvaran mer effektivt så att man kan få samma prestanda med en liten billig dator som med en stor och dyr. En liten dator kräver mindre resurser, så som sällsynta jordartsmineraler vid tillverkningen och förbrukar mindre energi. Inriktningen är främst mot inbyggda industritillämpningar med realtidskrav och vissa segment inom Internet of Things. Mjukvaran består av ett operativsystem ZEBORDOS, till operativsystemet finns även generisk startprogramvara, rekordsnabb USB kommunikation och skrivning till disk. Till operativsystemet finns två open-source C-kompilatorer varav ena även stödjer C++. Vidare finns assembler och stöd för bare metal-kompilering. Mycket av tekniken eller programvaran så som startprogramvaran och USB kommunikation och diskskrivning kan användas även i kombination med andra operativsystem så som FREEDOS, Windows, Linux eller Unix.



Exempel på en dator med en variant på mjukvaran från Zebor Technology förinstallerad.

Operativsystemet är utvecklat för X86 processorer. X86 är den arkitektur som Intel, AMD, Via Technologies och DM&P använder i sina processorer. Inriktningen för operativsystemet är

främst mot mindre X86 processorer så som Intel Atom, Intel Celeron och DM&P Vortex86. Processorer med X86 arkitektur har bättre realtidsegenskaper än processorer med ARM arkitektur. Stöd för flera operativsystemskärnor har länge varit förberett men först nyligen har stöd för upp till 4 kärnor färdigställts vilket gör operativsystemet än mer intressant.

Ett par andra företag har tagit och använt, bearbetat marknadsfört och sålt Bionomits mjukvara under egna varumärken, utan tillstånd eller licensbetalning. Bionomit har arbetat med olika lösningar på dessa problem. Det är inte uteslutet att det kan leda till ett rättsligt avgörande om annan lösning ej nås. Tidigare domstolsutslag har varit till Bionomits favör och bevisläget är gynnsamt och de jurister vi konsulterat menar att Bionomit kan få ett betydande skadestånd vid en eventuell rättslig prövning. 100 000 till 200 000 arbetstimmar har lagts ner i Zebor-projektet så här långt. Bionomit har även börjat arbeta på fintech programvara, bland annat för beräkning av preferensstrukturer baserat på en självbalanserande algoritm.

60% av Bionomit Publics balansomslutning utgörs av olika värdepappersinnehav i intressebolaget Solarus Sunpower Holding AB vidare i Solarus Renewables AB, WeDontHaveTime AB, Climacheck Sweden AB, Colabit Sweden AB, Ultiro AB, Tario AB och Mundesco Invest AB.

WeDontHaveTime

WeDontHaveTime har en IT-plattform där medlemmarna följer, interagerar, påverkar och etablerar en klimatdialog med olika intressenter. Styrkan i flertalet ger möjligheten att påverka näringslivet, politiker och världsledare. Plattformen tillhandahåller även digitala sändningar från och medverkan i klimatkongresser och klimatkonferenser. WeDontHaveTime har varit medarrangör till världens största klimatkonferenser, Earth Day Week och även bjudits in som medarrangör till flera FN-konferenser så som Världsmiljödagen och de återkommande internationella klimattoppmötena. WeDontHaveTime arrangerade även en stödgalä för Greta Thunbergs skolstrejk för klimatet och tog med Greta som då blivit ungdomsrådgivare åt WeDontHaveTime till klimattoppmötet i Katowice i Polen varefter Greta började få egna inbjudningar och den internationella uppmärksamhet hon och Fridays for Future har idag. Greta är bara ett exempel bland på det genomslag för klimatfrågan som WeDontHaveTime bidragit till. WeDontHaveTime har uppfyllt prognoserna för en stark omsättningstillväxt under både 2020 och 2021.

ECOMB AB

ECOMB AB är en miljöteknik-koncern som arbetar med luft- och sjökvalité. För att förbättra luftkvalitén erbjuder ECOMB tekniska lösningar för att effektivisera förbränningsprocesser i stora kraftverkspannor och andra fastbränslepannor ofta eldade med biobränslen men i vissa fall sker eldning fortfarande med fossil kol. Effektiviseringen görs med hjälp av bolagets egenutvecklade Ecotube-system vilket kan installeras i befintliga förbränningsanläggningar och därigenom fungera som ett kostnadseffektivt optimeringsverktyg. Genom att radikalt förbättra blandningen av förbränningsgaser kan ett installerat Ecotube-system bland annat reducera en anläggnings utsläpp av föroreningar som exempelvis kväveoxider och kolmonoxider avsevärt, detta i symbios med lägre driftkostnader och utsläpp av koldioxid. Bolaget har sitt säte i Södertälje, Sverige, men är sedan 20-år verksamt internationellt. Tekniken för sjö- och havskvalité finns i dotterbolaget ECOMB Ocean Recycle.

ECOMB Ocean Recycle AB

ECOMB Ocean Recycle AB är dotterbolag till ECOMB och bygger på moderbolagets starka kompetens inom syreanvändning. Dotterbolaget syftar dock till att nyttja denna kompetens i en helt annan marknad genom att utveckla och sälja konceptlösningar för att syresätta vatten i havsområden och insjöar. Övergödning är ett av de främsta problem som drabbar världshaven i dagsläget, där Östersjöområdet står som ett bekant och svårt drabbat exempel sett ur ett svenskt och nordiskt perspektiv. Då övergödning och påföljande algblooming orsakar syrgasbrist i vatten blir konsekvenserna ofta ett rubbat ekosystem där bland annat döda bottnar är vanligt förekommande, dvs bottnar där syrenivån är så pass låg att endast bakteriellt liv kan förekomma. Vid sidan av de direkt ekologiska konsekvenserna finns dessutom klimatkonsekvenser då döda bottnar läcker metangas och samhällskonsekvenser då båtliv, badturism, fiskeindustri med mera är beroende av friska hav och vatten. ECOMB Ocean Recycle kan i dagsläget erbjuda en unik patenterad lösning för att mobilt injicera syre i bottenvatten med hjälp av mikrobubbelteknik från en båt, och kan därmed erbjuda akut behandling för havsvikar och sjöar som är så pass sjuka att förebyggande arbete inte längre är tillräckligt för att återskapa marint liv.

Climacheck Sweden AB

Climacheck Sweden AB är ett IT-bolag inriktat på IT-system för övervakning, mätning och optimering av kyl-, luftkonditionerings- och värmepumpsanläggningar med inriktning mot industriella kunder, fastighetsbolag och affärskunder. Optimering och prediktivt underhåll leder till stora besparingar för kunderna och betydande reduktion av koldioxidutsläpp. Climachecks innovativa IT-system har utsetts av WWF till en 'climate solver', en av relativt få innovationer som fått denna utmärkelse. Climacheck har även fått pris i Veckans Affärers E-prize för energieffektivisering. Climacheck erbjuder sina kunder såväl onsite- som online- lösningar. Climacheck genomförde våren 2021 en nyemission som övertecknades med 37%. Installationsarbetet av nya system har hindrats av Corona-pandemin och dess reserestriktioner under 2021 och lett till förseningar. Pipeline med nya installationer har dock vuxit med flera 100% och mjukvaran fortsätter att utvecklas.

Colabit Sweden AB

Colabit Sweden AB är ett kemiteknikbolag och är ett av tre företag i Sverige som kommer bygga ett större bioraffinaderi. De övriga är ST1 och Preem. Colabit har sålt sin tankstations-kedja till norska AS Green Cube Innovation Holding som i sin tur blivit ett intressebolag till Colabit. Detaljplanen för Colabits bioraffinaderi i Norrsundet vann laga kraft i maj 2022.

Colabits omsättning i miljoner kronor

2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
1697,7	1049,3	598,4	548,9	311,6	68,2	0,8	0,2

Ultiro AB

Ultior AB är en full-stack systemutvecklare och IT-företag som utvecklar mjukvaruprodukter för egen räkning och med strategiska partners, men erbjuder även systemutveckling och IT-konsultation till nordiska och internationella kunder. Ultiros huvudsakliga mjukvaruprodukter finns inom Internet of Things, e-handel och framtidens arbetsställen. Ultiro har huvudkontor i Stockholm men har även utvecklingscentra i östafrika. Ultiro bidrar till att utveckla mjukvaruindustrin i Afrika, vilket är socialt nödvändigt då Afrikas snabbt växande befolkning inte alla kan arbeta inom de mer traditionella näringarna. Ultiro vänder sig främst mot kunder som på olika vis verkar för en hållbar omställning så som Klimatbytet, Inclusive Business Sweden och Investure Global.

Utestående teckningsoptioner

Antalet teckningsoptioner är 4 945 i serie T03 och 57 750 i serie T04, fördelat på 23 optionsinnehavare. Löses samtliga teckningsoptioner skulle det tillföra Etikinvest 10 344 675 kronor.

Villkor för teckningsoptioner i serie T03

Optionerna ger rätt tillteckning av aktier i serie A under perioden 2024-04-24 till 2024-06-26.

Teckningskursen för aktierna ska vara 165 kronor.

Kursjustering

Genomför bolaget en aktiesplit eller aktiesammanläggning ska lösenkursen justeras i enlighet med villkoren för spliten eller sammanläggningen

Genomför bolaget en aktieemission med en emissionskurs under 115 kronor justerad för split eller sammanläggning ska teckningskursen justeras enligt följande.

$$((AF \times 170) + EMB) / (AF + NYA)$$

AF = Antal stamaktier före emissionen

NYA = Antal nyemitterade stamaktier

EMB = Emissionsbelopp beräknat som summan av antalet nyemitterade aktier i varje stamaktieserie multiplicerad med respektive emissionskurs.

De nya aktierna ger rätt till eventuell utdelning 2025.

Villkor för teckningsoptioner i serie T04

Optionerna ger rätt tillteckning av aktier i serie B under perioden 2024-04-24 till 2024-06-26.

Teckningskursen för aktierna ska vara 165 kronor.

Kursjustering

Genomför bolaget en aktiesplit eller aktiesammanläggning ska lösenkursen justeras i enlighet med villkoren för spliten eller sammanläggningen

Genomför bolaget en aktieemission med en emissionskurs under 115 kronor justerad för split eller sammanläggning ska teckningskursen justeras enligt följande.

$$((AF \times 170) + EMB) / (AF + NYA)$$

AF = Antal stamaktier före emissionen

NYA = Antal nyemitterade stamaktier

EMB = Emissionsbelopp beräknat som summan av antalet nyemitterade aktier i varje stamaktieserie multiplicerad med respektive emissionskurs.

De nya aktierna ger rätt till eventuell utdelning 2025.

Kontakt

För mer information se www.etikinvest.se

Vid frågor e-posta: invest@etikinvest.se

Teckningssedel ETIKINVEST AB (Publ)

Organisationsnummer 556833-6613

Härmed tecknas

TEXTA TYDLIGT

ANTAL UNITS MED 4 AKTIER I SERIE B & 1 TECKNINGSOPTION TO4 x 1000 KR PER UNIT=	BELOPP KRONOR	
NAMN	PERSONNUMMER ELLER ORGANISATIONSNUMMER	
ADRESS		
POSTNUMMER	ORT	
E-POSTADRESS	TELEFON / MOBIL	
VP-KONTO ELLER DEPÅNUMMER	BANK	

Vid teckning överstigande 152 units eller 152 000 kronor ska kopia på legitimation medfölja teckningssedeln, för juridisk person även registreringsbevis eller motsvarande som styrker firmateckningen.

Jag har förstått erbjudandet och att denna teckning är bindande.

ORT	DATUM	
NAMNTECKNING	NAMNFÖRTYDLIGANDE	

Teckningssedeln inskannas och e-postas till invest@etikininvest.se

Teckningssedeln ska vara Etikininvest tillhanda senast 2022-12-02.

Företag och organisationer ska även sända in LEI Legal Entity Identification

I stället för att e-posta kan teckningssedel och eventuellt LEI skickas till:

Etikininvest AB
Sorlabäcksgatan 57
216 20 Malmö