



Investerar för mänskligheten, världen och framtiden.



*Etikinvest investerar i bland annat solenergi, bild på Solarus hybridsolfångare, Chile*

## Innehållsförteckning

<b>Verksamhet i korthet .....</b>	<b>3</b>
<b>VD har ordet .....</b>	<b>3</b>
<b>Etikinest vinner ranking av 34 investmentbolag.....</b>	<b>4</b>
<b>VD har ordet .....</b>	<b>5</b>
<b>Nyemission .....</b>	<b>5</b>
<b>Bakgrund och motiv .....</b>	<b>6</b>
<b>Risk .....</b>	<b>7</b>
<b>Enkelt att göra skillnad.....</b>	<b>7</b>
<b>Historik och nutid.....</b>	<b>8</b>
<b>Etik.....</b>	<b>8</b>
<b>Vision .....</b>	<b>8</b>
<b>Mission .....</b>	<b>9</b>
<b>Mål .....</b>	<b>9</b>
<b>Investeringsfilosofi.....</b>	<b>10</b>
<b>Avyttringsfilosofi.....</b>	<b>11</b>
<b>Affärsmodell och affärsidé .....</b>	<b>13</b>
<b>Marknad och konkurrens .....</b>	<b>14</b>
<b>Styrelse och ledning .....</b>	<b>14</b>
<b>Styrelse .....</b>	<b>14</b>
Daria Micanovic, ordförande .....	14
Charlotte Lingren, vice ordförande .....	15
Jonas Granath, ledamot .....	15
Pia Hedén, ledamot.....	16
Lena Ericsson, Suppleant.....	16
<b>Investeringsråd .....</b>	<b>17</b>
Anna Eriksmo, suppleant och affärsråd .....	17
Jan Cedervall, suppleant och etikråd .....	17
Ann-Charlotte Mellquist, etikråd .....	18
Andreas Norlin, affärsråd .....	19
<b>Ledning .....</b>	<b>19</b>
Bo Lantz, VD .....	19
Lexi Tänneryd, vice VD .....	20
Per Hagstedt, extern firmatecknare.....	20
<b>Ägarstruktur.....</b>	<b>21</b>
<b>Aktiehistorik .....</b>	<b>21</b>
<b>Värdering .....</b>	<b>22</b>
<b>Portfölj.....</b>	<b>22</b>
<b>Etikadmin A-Z AB .....</b>	<b>23</b>

<b>Solarus Renewables AB</b> .....	<b>23</b>
<b>WeDontHaveTime</b> .....	<b>24</b>
<b>ECOMB Ocean Recycle AB</b> .....	<b>25</b>
<b>Konvertibel och teckningsoptioner</b> .....	<b>25</b>
<b>Villkor för konvertibeln i serie KV1</b> .....	<b>25</b>
<b>Villkor för teckningsoptioner i serie TO3</b> .....	<b>26</b>
<b>Villkor för teckningsoptioner i serie TO4</b> .....	<b>26</b>
<b>Villkor för teckningsoptioner i serie TO5</b> .....	<b>27</b>
<b>Villkor för teckningsoptioner i serie TO6</b> .....	<b>27</b>
<b>Kontakt</b> .....	<b>27</b>
<b>Teckningsedel</b> .....	<b>28</b>

*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 växt med vinst 6 av de 7 senaste åren.

## 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.

## Etikinvest vinner ranking av 34 investmentbolag

Etikinvest vinner ranking av 34 investmentbolag - Grönaste investmentbolaget var lönsamast

Nr	Investmentbolag	Kapitalavkastning	Lista	Moms
1	Etikinvest AB	17,7	Onoterat	nej
2	Investmentaktiebolaget Latour	17,7	Nasdaq OMX large cap	ja
3	Dividend Sweden AB	12,3	NGM SME	ja
4	L E Lundbergföretagen Aktiebolag	7,1	Nasdaq OMX large cap	ja
5	Abelco Investment Group AB	6,9	NGM SME	ja
6	Investment Aktiebolaget Spiltan	6,4	NGM Pepmarket	nej
7	Ratos AB	1,7	Nasdaq OMX large cap	ja
8	VEF AB	0,8	Nasdaq OMX mid cap	ja
9	Arbona AB	-2,5	NGM SME	ja
10	Navigo Invest AB	-3,8	First North Premier GM	ja
11	Linc AB	-5,0	Nasdaq OMX mid cap	ja
12	Investor Aktiebolag	-6,6	Nasdaq OMX large cap	ja
13	Transferator AB	-7,1	Spotlight Stock Market	ja
14	AB Traction	-8,6	Nasdaq OMX mid cap	nej
15	Renewable Ventures Nordic AB	-9,8	Spotlight Stock Market	ja
16	Cardeon AB	-14,4	NGM SME	ja
17	Upgrade Invest Nordic AB	-14,7	Spotlight Stock Market	ja
18	Front Ventures AB	-15,8	NGM SME	ja
19	Nordic Asia Investment Group 1987 AB	-15,8	First North GM	ja
20	Eblitz Group AB	-16,6	NGM SME	ja
21	Aktiebolaget Industrivärden	-19,2	Nasdaq OMX large cap	ja
22	Svolder Aktiebolag	-20,2	Nasdaq OMX mid cap	nej
23	Flat Capital AB	-20,6	First North GM	nej
24	I Love Lund AB	-24,9	Spotlight Stock Market	ja
25	Katalysen Venture AB	-30,3	Spotlight Stock Market	ja
26	Kinnevik AB	-31,4	Nasdaq OMX large cap	ja
27	First Venture Sweden AB	-31,8	First North GM	ja
28	Investment AB Öresund	-35,6	Nasdaq OMX mid cap	nej
29	Webrock Ventures AB	-37,0	First North GM	ja
30	Creades AB	-44,8	Nasdaq OMX large cap	ja
31	VNV Global AB	-47,6	Nasdaq OMX mid cap	nej
32	Northern Capsek Ventures AB	-49,7	NGM SME	ja
33	Bure Equity AB	-68,9	Nasdaq OMX large cap	ja
34	Polynom Investment AB	-77,1	Onoterat	ja

Etikinvest är vinnare vid ranking av 34 svenska publika investmentbolag avseende avkastning på eget kapital 2022. Ser man till 100-delarna har Etikinvest 17,72% medan Latour har 17,66% en försumbar skillnad men någon ska ha guldmedaljen och det blir Etikinvest, det grönaste av de 34 investmentbolagen.

Avkastning på eget kapital ger en god indikation på hur det har gått för ett investmentbolag som gör att man kan jämföra både bolag som är mycket stötte än Etikinvest med de vars storlek är mer

likartad. Den fullständiga studien kommer publiceras på Etkinvests hemsida kring mitten på mars 2024. [www.etkinvest.se](http://www.etkinvest.se)

## 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. Etkinvest 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

Aktieemissionen riktar sig till privatpersoner och juridiska personer i följande länder, Sverige, Danmark, Lichtenstein, Portugal, Cypern, Luxemburg, Tjeckien, Estland, Finland, Island, Lettland, Litauen, Norge och Storbritannien.

Emissionen sker i units för 4 000 kronor med 5 aktier i serie B för 230 kronor styck 2 konvertibler för 225 kronor styck och 30 teckningsoption i serie TO5 för 80 kronor styck. Dessa units med aktier, teckningsoptioner och konvertibler betecknas ATOK-units.

Pre-money värdering 14 620 640 kronor.

Teckningstid 2024-03-04 till 2024-04-24.

Teckningsoptionerna i serie TO5 ska ge rätt till teckning av aktier under perioden 2030-08-01 till 2030-09-30 för 165 kronor.

Styrelsen har skyldighet att tilldela 250 units för 1 miljon kronor och för detta finns en toppgaranti på 88,4%.

Utöver det har styrelsen möjlighet men ej skyldighet att tilldela upp till ytterligare 1750 units motsvarande 7 miljoner kronor. För denna del finns inga garantier.

Betalning ska ske inom 4 dagar från tilldelningsbeslut.

Utöver ATOK-units kommer TOK-units med 15 teckningsoptioner i serie TO5 eller TO6 samt 1 konvertibel emitteras i en riktad emission till vissa tidigare optionsinnehavare som makulerat optioner

i serie TO3 och TO4. Konvertibler och teckningsoptioner i ATOK-units kommer i första hand ägarspridas i andra hand nyemitteras. Ägarspridningen föranleds av hög koncentration an teckningsoptioner till relativt få innehavare och Etikinvest önskar få ökat spridning för att möjliggöra framtida handel i optioner i serie TO5.

Tilldelning görs i första hand till emissionsgaranterna i den mån garantierna behöver uppfyllas. I andra hand så ska de som inte är emissionsgaranter men som utnyttjar teckningsrätter till TOK-units ges tilldelning av 5 aktier för 2 tecknade TOK-units. I tredje hand ska alla som tecknar sig för ATOK-units tilldelas upp till sex ATOK-units. ATOK-units kan innehålla såväl nyemitterade TOK-units som ägarspridda TOK-units. I fjärde hand tilldelas de aktieägare som inte är emissionsgaranter och tecknat fler än sex ATOK-units ges tilldelning i proportion till tidigare antal ägda aktier. Vid tilldelning ska de som tecknat sig tidigt ges tilldelning framför de som tecknat sig senare. I sista hand ska emissionsgaranter ges tilldelning även om garantierna inte behöver utnyttjas.

## 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 växa med fler aktieägare och optionsinnehavare och större kapital för att kunna lista i första hand B-aktier och optioner i serie TO5 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 av dagens listade bolag.

I denna emission ligger fokus på att öka antalet optionsinnehavare med minst 30 optioner vardera i syfte att skapa rimliga förutsättningar på framtida handel i optioner.

Emissionen görs inte för att täcka upp för tidigare förluster då Etikinvest gått med vinst 6 av de 7 senaste åren, utan för att på sikt kunna listas och för att kunna göra större nytta och påskynda omställningen till en mer hållbar värld.

Målbolag för emissionen är dotterbolaget Etikadmin A-Z i mån av behov, därefter Etikinvests intressebolag i mån av behov, därefter näringsrelaterade innehav i mån av behov, därefter eventuella nya näringsrelaterade investeringar, därefter övriga investeringar. Målbolag kommer i normalfallet få stå för sin del av emissionskostnaderna.

Emissionsnetto ska även kunna användas för återbetalning av lån och villkorade tillskott för att stärka Etikinvests finanser ytterligare.

## 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. 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 investerarens pengar. Att investera i fossil olja, kol, gas, giftiga kemikalier, miljöförstörande gruvbrytning, skogsskövling, utfiskning, redskap för förtryck, kontroll och repression, slavliknande arbetsförhållanden, bolag som inte följer avtal och lagar 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 6 av de 7 senaste åren så utgör Etikinvest på intet vis något undantag från regeln att pengar kan förloras på aktie- och optionsinvesteringar.

Teckningsoptioner fungerar så att man med en relativt mindre investering än om man köpt motsvarande antal aktier kan få en hävstång på investeringen och den ökar procentuellt mer i värde om det går bra jämfört med om man endast har aktier, vilket är bra. Går det sämre får man i stället en hävstång nedåt och sjunker aktiekursen mycket blir optionerna helt värdelösa. Teckningsoptioner är därmed en mer riskfylld investering jämfört med aktier, men även erbjuder även en större möjlighet om det går bra.

## 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 på sikt och inlåsningseffekten 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 jämfört med fonder, bör kunna 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 6 av de 7 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

Etikinvest 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 reelltillväxt.

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.

Etikininvest 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.

Etikininvest 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

Etikininvests 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 långsiktig positiv skillnad för mänskligheten och världen.

## Mål

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

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

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

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

I ett senare steg ska Etikininvest 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.

Etikininvests 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.

Etikininvest tror att etiska och gröna investeringar ger ökad avkastning på sikt, men skulle motsättning uppstå, mellan avkastning och etik, prioriterar Etikininvest 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 ha i tankarna parallellt.

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

Idealt ska Etikinvest 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 Etikinvest ska kunna göra små så kallade titthålsinvesteringar och avvakta en större investering i företaget tills tiden eventuellt blir mogen.

När Etikinvest 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 Etikinvest kan vara.
2. Finansiell värderingsgrund: Avyttring kan ske om innehavet bedöms relativt övervärderat. Då Etikinvest 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 Etikinvest 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 Etikinvest inte vill ha kvar innehavet innebär det att varje tänkbar mottagare har lägre ställda etiska krav än Etikinvest 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 innehållet 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.

Inget annat publikt investmentbolag i Sverige har enligt vår bedömning lika strikta etiska krav och hållbarhetskrav som Etikinvest.

## 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, förnyring, geografisk spridning och breddning, så numera är fler geografiska orter och åldrarna representerade i ledning och styrelse.

### Styrelse



Daria Micanovic, ordförande

Daria har en ekonomibakgrund med omfattande erfarenhet från energibranschen där Daria arbetat i olika roller i mer än 15 år. Först drygt 10 år hos E.ON och därefter drygt 5 år på Modity Energy Trading i Lund, vars ekonomichef Daria är sedan några år tillbaka.

Utbildning: Kandidatexamen i marknadsföring från Lunds universitet, Management studier vid ESCP Business School.

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Solarus Sunpower Holding AB

Ort: Malmö

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/daria-micanovic-62610160/>



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.

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot och sekreterare i Hello World!

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: Ledamot i Etikadmin A-Z AB.

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



Pia Hedén, ledamot

Pia driver sedan några år tillbaka PH Marketing och har arbetat som konsult hos investmentbolaget Polynom Invest under ett par år och har ett starkt intresse för investeringar inte minst i tidiga skeden. Pia har sin bakgrund inom hälsosektorn där hon arbetat i ledande roller med allt från diagnostik, obstetrik, diabetesteknologi och medicinsk gas. Air Liquid Gas, MiniMed Nordic, Ferring och BioCarb Diagnostics finns bland Pias tidigare arbetsplatser.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemi från Kungliga Tekniska Högskolan, Ekonomistudier vid Stockholms universitet, Farmakologikurs vid Lunds universitet, Marketing Management examen från Executive Foundation of Lund.

Ort: Malmö

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Bionomit Public AB

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/pia-hed%C3%A9n-421a4b5/>



Lena Ericsson, Suppleant

Lena valdes till suppleant vid Etikinvests extrastämma 2024, men är ännu ej registrerad.

Lena har en lång erfarenhet inom Electroluxkoncernen. Hon har arbetat inom olika discipliner och i ett flertal länder i Europa.

Utbildning: Studier vid Internationella ekonomlinjen med fransk inriktning vid Uppsala universitet.

Ort: Stockholm

Övriga styrelseuppdrag: Ledamot i Electrolux Logistics Aktiefbolag

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/in/lena-m-ericsson-62885b6/>



## 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 Modity 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.

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik och magisterexamen i företagsekonomi, båda från Uppsala universitet. Masteruppsats i beräkningsteoretisk kemi från Western University och juridikstudier från Lund.

Ort: Malmö

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Solarus Renewables AB (Publ), ledamot i Fellowmind Sweden AB, Fellowmind Sweden Holding AB och Solarus Sunpower Holding AB.

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: Ordförande i SolarPeak AB, Solarus Sunpower Holding AB, ledamot i Solarus Renewables AB, Bionomit Public AB, Aktiebolaget Ljungskogens strandbad, Fastighets AB Blacks Strandrev, Anna-Maria Kockums Donationsstiftelse, suppleant i 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, Strecth 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 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: Ordförande i Xkout Bioscience AB, ledamot i ApoGlyx AB

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

## Ledning



Bo Lantz, VD

Bo är en miljöengagerad aktieägare i Etkinvest 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. Bo är även engagerad i föreningen Positiva Pengar.

Utbildning: Kandidatexamen i fysik från Lunds universitet och forskarstudier vid KTH, Studier i hållbarhet vid Lunds universitet och Högskolan i Halmstad. Kurs i Artificiell intelligens vid Linköpings universitet.

Ort: Malmö

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



Lexi Tänneryd, vice VD

Lexi har rollen som Vice VD i Etikinest. 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 intresserad 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: Suppleant i Lady Boss AB.

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



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 Etikinest i två omgångar mellan 2011 och 2020, sammantaget drygt 8 år i ordföranderollen.

Utbildning: Licentiatexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Ort: Bergshamra

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

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

## Ägarstruktur

Det finns 63 568 aktier varav 5 644 i serie A och 57 924 i serie B. Per 2024-03-01 finns drygt 150 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	37,4%	20,8%
2	Scana Sverige	9,4%	5,2%
3	Crealogos	8,4%	6,4%
4	Elsa Atmer	7,1%	6,4%
5	Jan Cedervall	5,2%	28,1%
6	Mats Nilsson	2,9%	1,7%
7	Stockholm Innovation & Growth Capital	2,4%	1,3%
8	Brii Företagsutveckling	1,9%	1,4%
9	Bengt Knutsson	1,7%	1,1%
10	Karl-Olof Olsson	1,3%	1,1%
	Övriga	22,3%	26,5%

## Aktiehistorik

Registreringsdatum	Åtgärd	Antal A efter emission	Antal B efter emission	Emissionskurs	Aktiekapital efter emission	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
2023-08-30	Publik emission	5 644	57 924	230	2 542 720	543 210
Summering					2 542 720	3 921 325

Aktier och ovillkorade aktieägartillskott har totalt inbringat 6 464 045 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

Etikinvest har säte i Stockholm och huvudkontor i Malmö.

## Värdering

Etikinvest gör sedan 2015 inga uppskrivningar i portföljen utan endast nedskrivningar och återföringar, vilket gör bokförda värden är lägre än bedömda värden.

## Portfölj

<b>Större onoterade innehav</b>	<b>Fokusområde</b>	
Etikadmin A-Z AB	Hållbara finanser	Dotterbolag
Bionomit Public AB	Klimat och miljö	Intressebolag
Solarus Sunpower Holding AB	Klimat och miljö	Intressebolag
Solarus Renewables AB	Klimat och miljö	
WeDontHaveTime AB	Hållbar livsstil	
<b>Mindre onoterade innehav</b>	<b>Fokusområde</b>	
SolarPeak AB	Klimat och miljö	
ECOMB Ocean Recycle AB	Klimat och miljö	
Ekobanken	Hållbara finanser	
LW Community AB	Klimat och miljö	
Plagazi AB	Klimat och miljö	
Västra Hamnen	Hållbara finanser	
<b>Mindre listade innehav</b>	<b>Fokusområde</b>	<b>Lista</b>
ECOMB AB	Klimat och miljö	Spotlight Stock Market
Annexin Pharmaceuticals AB	Hälsa	First North
Midsummer AB	Klimat och miljö	First North
Mantex Aktiebolag	Klimat och miljö	First North
Scandinavian Astor Group AB	Klimat och miljö	Spotlight Stock Market
Renewable Ventures Nordic AB	Hållbara finanser	Spotlight Stock Market
Gosol Energy Group AB	Klimat och miljö	Spotlight Stock Market
<b>Indirekta onoterade innehav</b>	<b>Fokusområde</b>	<b>Ägande via</b>
Encare AB	Hälsa	Etikadmin A-Z AB
Crealogos AB	Hållbara finanser	Etikadmin A-Z AB
Stockholm Innovation & Growth Capital AB	Hållbara finanser	Etikadmin A-Z AB
Climacheck Sweden AB	Klimat och miljö	Bionomit Public AB
Ultiro AB	Hållbara finanser	Bionomit Public AB
Colabit Sweden AB	Klimat och miljö	Bionomit Public AB
Tario AB	Hållbara finanser	Bionomit Public AB
Mundesco Invest AB	Hållbara finanser	Bionomit Public AB
Solarus Smart Holding BV	Klimat och miljö	Solarus Renewables AB
Liquid Wind AB	Klimat och miljö	LW Community AB

Här följer en genomgång av utvalda innehav

## Etikadmin A-Z AB

Etikadmin A-Z är ett av Etikinvest helägt dotterbolag. Etikadmin A-Z affärsidé är att bistå i första hand Etikinvests portföljföretag med administrativ avlastning och funktioner som många mindre företag behöver, det kan vara ekonomikontroll, ekonomiadministration, samordning av emissioner, juridisk rådgivning med mera. 2022 anställdes en VD på deltid vars övriga anställningsförhållanden sedan dess ändrats, så att det nu finns behov av att rekrytera en ny VD med redovisningserfarenhet som kan ta över expansionsprocessen. 2022 var även året då Etikadmin A-Z vände från att tidigare ha varit ett förlustbolag till att visa vinst.

Syftet med Etikadmin A-Z 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 och Etikadmin A-Z expanderar 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 allttjämt 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 digitala hälsobolaget Encare AB, holdingbolaget Crealogos AB och Stockholm Innovation & Growth Capital AB. Bland indirekta innehav återfinns medicinteknikbolaget CathPrint AB.

## Solarus Renewables AB

Solarus Renewables är ett forsknings- och utvecklingsbolag inom solenergi och hållbara energilösningar. Solarus Renewables är världsledande inom utveckling av hybridsolfångare, som ger både varmvatten från långvägig solstrålning och el från kortvägig i samma enhet.

Solarus Renewables deltar i flera internationella forskningskonsortier som samlar flera av världens främsta forskare inom solenergi och hållbara energisystem. Under sommaren och hösten 2023 har tre av konsortierna beviljats forskningsbidrag, varav det största är på totalt drygt 10 miljoner kronor för utveckling av två solfångare. Den ena är en billig retrofit-solfångare som fästs på baksidan av vanliga solpaneler och därmed utöver ökad elproduktion via avkylning av panelen också tillvaratar värmeenergi. Värme som annars vädras ut i atmosfären, vilket inte är bra för klimatet. Resultatet blir att verkningsgraden förväntas öka med 250-300% jämfört med endast en solpanel. Huvudidén är att lagra värme under sommarhalvåret i bergvärme- och jordvärmesystem och återanvända energin vintertid när energin är som dyrast och behövs som bäst. Prototyp-produktion startar nu under våren 2024 i SolarPeaks anläggning i Robertsfors. SolarPeak är ett företag delägt av bland andra Solarus Renewables och Etikinvest. Den andra är en koncentrerande hybridsolfångare för varmvatten eller ånga och el med flera industriella och kommersiella tillämpningar, bland annat matprocessindustri men Solarus Renewables tittar även på förvärmning av vatten för effektiv vätgasproduktion. Även den koncentrerande solfångaren kan man räkna med verkningsgrader på 250-300% jämfört med vanliga



solpaneler, vid perfekta förhållanden ännu mer. Denna koncentrerande solfångare ersätter en tidigare version som såldes slut 2023. Solrus Renewables omsättningstillväxten 2023 var 324% vilket är bättre än vad som var prognostiserat.



Solarus Renewables AB är delägare i SolarPeak AB i Robertsfors i Västerbotten, Solarus Smart Holding BV i Rotterdam i Nederländerna och Solarus Sunpower Holding AB i Stockholm. Solarus Renewables AB arbetar även med etableringen av Solarus Renewables Ltd på Cypern, vilket är det EU-land som har bäst förutsättningar för solenergi samtidigt som Cypern varit EU:s mest oljeberoende land.

Solarus är via de olika bolagen internationellt verksamma. Solarus solfångare har hittills installerats i 28 länder i 4 världsdelar. De två viktigaste marknaderna så här långt har varit Nederländerna och Sydafrika.

Solarus Renewables AB kommer genomföra en publik nyemission i april 2024 vilken berättigar nya investerare till investeringsavdrag.

[www.solarus.re](http://www.solarus.re)

## WeDontHaveTime

WeDontHaveTime är ett digitalt media och kommunikationsföretag. WeDontHaveTime är världens största digitala klimatnätverk som når över 100 miljoner människor varje månad. Med en omsättningstillväxt på 1369% över 5 år kom WeDontHaveTime in på Diolettes lista över de 20 snabbast växande IT-bolagen hösten 2023.

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 på det genomslag för klimatfrågan som WeDontHaveTime bidragit till.

WeDontHaveTime finns som app för IOS och Android men även som web-app för vanliga webbläsare.

<https://app.wedonthavetime.org/>

## ECOMB Ocean Recycle AB

ECOMB Ocean Recycle AB är dotterbolag till ECOMB och bygger på moderbolagets starka kompetens inom syreanvändning. ECOMB Ocean Recycle AB syftar till att nyttja denna kompetens 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 algblomning 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.

## Konvertibel och teckningsoptioner

Antalet utestående teckningsoptioner kommer vara 154 i serie TO3, 1 742 i serie TO4. Per 2024-03-03 finns det 4152 tecknade optioner i serie TO5 och ytterligare 50 469 teckningsrätter till optioner i serie TO5 och det finns 4 791 teckningsrätter till optioner i serie 6 samt 3 684 teckningsrätter till konvertibler.

### Villkor för konvertibeln i serie KV1

Teckningskursen ska motsvara det nominella lånebeloppet 225 kronor per konvertibel.

Teckning ska ske under perioden 2024-03-04 till 2024-04-24 betalning ska ske inom 4 dagar från tilldelningsbeslut. Betalning av konvertibeln kan ske kontant eller genom kvittning.

Lånet ska löpa med en ränta motsvarande sex gånger den eventuella vinstutdelningen per aktie i serie A eller B som Etikinvest AB beslutar om under löptiden. Om vinstutdelning sker i form av värdepapper ska även räntan betalas i form av värdepapper.

Konvertering sker till aktier i serie B. Konverteringskursen ska vara 225 kronor per aktie och överkursen skall tillföras den fria överkursfonden.

Begäran om konvertering ska göras av Etikinvests styrelse någon gång mellan 2024-08-08 och 2025-01-08. Konverteringsskyldighet föreligger.

De nya aktierna ska ge rätt till eventuell utdelning från och med 2025.

### Villkor för teckningsoptioner i serie TO3

Optionerna ger rätt till teckning 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 TO4

Optionerna ger rätt till teckning 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.

## Villkor för teckningsoptioner i serie TO5

Teckningsoptioner i serie TO5 ger rätt att teckna nya aktier i serie B under perioden 2030-08-01 till 2030-09-30, till teckningskursen 165 kronor.

Överkursen ska tillföras den fria överkursfonden.

De nya aktierna ger rätt till eventuell utdelning från och med år 2031.

### 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 125 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.

## Villkor för teckningsoptioner i serie TO6

Teckningsoptioner i serie TO6 ger rätt att teckna nya aktier under perioden 2032-08-01 till 2032-09-30 där det är valfritt att teckna aktier i serie A eller B till teckningskursen 170 kronor.

Överkursen ska tillföras den fria överkursfonden.

De nya aktierna ger rätt till eventuell utdelning från och med år 2033.

### 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 130 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.

## Kontakt

För mer information se [www.etikinvest.se](http://www.etikinvest.se)

Vid frågor e-posta: [invest@etikinvest.se](mailto:invest@etikinvest.se)

# Teckningssedel

## ETIKINVEST AB (Publ)

Organisationsnummer 556833-6613

Härmed tecknas

TEXTA TYDLIGT

ANTAL UNITS MED 5 B-AKTIER 30 TECKNINGSOPTIONER TOS 2 KONVERTIBLER KV1 x 4000 KR PER UNIT=	BELOPP	KRONOR
NAMN	PERSONNUMMER ELLER ORGANISATIONSNUMMER	
ADRESS		
POSTNUMMER	ORT	
E-POSTADRESS	TELEFON / MOBIL	
VP-KONTO ELLER DEPÅNUMMER	BANK	

Vid teckning överstigande 43 units eller 172 000 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](mailto:invest@etikininvest.se)

Teckningssedeln ska vara Etikininvest tillhanda senast 2024-04-24.

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