

ETIKINVEST

Memorandum avseende erbjudande att teckna teckningsförbindelser och emissionsgarantier avseende 2019 års värdepappersemission



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

Erbjudandet i kort sammanfattning

Teckningsförbindelser kan tecknas i poster om 2 000 kronor vilket ger 11 aktier i serie B och 11 teckningsoptioner i serie B

Emissionsgarantier kan tecknas i poster om 10 000 kronor vilket kan ge 55 aktier i serie B och 54 teckningsoptioner i serie B

Erbjudandet är öppet fram till 10 dagar före kommande emissionsbeslut 2019 vilket kommer meddelas på Etikinvest hemsida www.etikinvest.se eller tills en volym på 10 000 000 kronor uppnåtts.

Innehåll

Erbjudandet i kort sammanfattning	1
Om Etikinvest	2
Målsättning och motiv	3
Risk	3
Affärsidé	3
Möjlighet	3
Historik och framtid	4
Erbjudandet	4
Kommande emission och aktieboken	5
Aktien	5
Ekonomi	6
<i>Värde per aktie och på bolaget</i>	6
<i>Resultat</i>	6
Portfölj	7
<i>Solarus Sunpower</i>	7
<i>Etikadmin A-Z</i>	8
<i>WeDontHaveTime</i>	9
<i>Bionomit</i>	9
<i>Colabitoil</i>	9
Kontakt	11
Teckningsförbindelser och emissionsgarantier i	12

Om Etikinvest

Etikinvest AB är ett publikt investmentbolag som endast investerar i etiskt hållbara företag som kan bidra med en positiv nytta för mänskligheten och världen eller delar därav. Etikinvests strategi är att ha en stor del av sina investeringar i onoterade framtidsföretag, som har ny teknik och nya idéer som bidrar till omställningen till en hållbar värld, oavsett om det gäller klimat, miljö, hälsa, hållbar handel och finans eller IT.

Målsättning och motiv

Etikinvest öppnar upp för teckningsförbindelser och emissionsgarantier där båda ges som kvittningsbara lån. Etikinvest har nyligen deltagit i Solarus Sunpowers framgångsrika finansiering. Detta gör att Etikinvest har en kassa som med god marginal räcker för den löpande verksamheten men inte för att göra fler goda och hållbara affärer i samma storleksordning utan kassaförstärkning. Etikinvest har därför som målsättning att förstärka kassan och förbättra sin position ytterligare inför kommande nyemission. Det underliggande motivet är att kunna fortsätta växa med vinst och bidra till omställningen till en mer hållbar värld.

Risk

Att investera via ett investmentbolag är ett sätt att göra en riskspridd investering, som i Etikinvests fall även bidrar till att göra världen bättre och mindre riskfylld. 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. Detta då aktier inte bara ger möjlighet till vinst, utan alltid medför risk för förlust också. Etikinvest utgör inget undantag från denna regel.

Affärsidé

Mycket av företagens kapital kommer idag från aktiefonder. EU:s finansdirektiv tillåter inte att vanliga aktiefonder investera i onoterade företag utanför börsen. På börsen finns huvudsakligen traditionella företag som varken är hållbara, etiska eller gröna. De nya hållbara framtidsföretagen finns huvudsakligen utanför börsen. Då vanliga aktiefonder inte får investera i onoterade framtidsföretag går alldeles för mycket kapital i EU till de traditionella och de ohållbara företagen och alldeles för lite till de nya framtidsbolagen, vilket på sikt kan bli ett stort problem för Europas ekonomi. Etikinvests affärsidé är att på knappt tre års sikt börsnotera sig så att vanliga aktiefonder också ska kunna investera i Etikinvest. Tanken är att Etikinvest då ska slussa pengarna från aktiefonder till onoterade framtidsföretag där kapitalet gör större nytta och bidrar till en snabbare omställning till en hållbar värld, än idag.

Möjlighet

Ohållbara investeringar är i längden olönsamma och vi har sett hur de som investerat i kolgruvor i stort sett förlorat alla sina pengar. Fossil-oljeinvesteringar står näst på tur. Marknaden för de gröna, etiska och hållbara alternativ till den traditionella ekonomin växer på många håll exponentiellt och efterfrågan är inte sällan större än tillgången, vad som ännu saknas är tillräckliga investeringar. Att investera i Etikinvest innebär att man är med och bidrar och kan ta del av denna hållbara tillväxt.

Historik och framtid

Etikinest startades i slutet av 2010 med en enda liten investering. 2015 blev bolaget publikt och nu finns 4 större investeringar alla onoterade och ett 10-tal mindre investeringar och dessutom ett antal indirekta investeringar och placeringar. Etikinest siktar på en notering senast kring årsskiftet 2021/2022, eventuellt tidigare.

Erbjudandet

Värdering innan emission (pre-money värdering) 7 293 650 kronor.

Teckningsförbindelser kan tecknas i poster om 2 000 kronor.

Förbindelsen ges i form av ett kvittningsbart lån vilket i kommande emission kvittas mot 11 aktier i serie B för 130 kronor styck, samt 11 teckningsoptioner i serie B enligt följande

- 9 nyemitterade teckningsoptioner för 57 kronor styck
- 1 ägarspridd teckningsoption för 57 kronor
- 1 vederlagsfri (gratis) ägarspridd teckningsoption istället för ränta på det kvittningsbara lånet.

Emissionsgarantier kan tecknas i poster om 10 000 kronor.

Garantin ges i form av ett kvittningsbart lån, vilket återbetalas efter kommande emission i den utsträckning garantin inte behöver utnyttjas, om emissionen inte blir fulltecknad kvittas istället garantin mot 55 aktier i serie B för 130 kronor styck och 54 teckningsoptioner i serie B enligt följande

- 45 nyemitterade teckningsoptioner för 57 kronor styck
- 5 ägarspridda teckningsoptioner för 57 kronor
- 4 vederlagsfria (gratis) ägarspridda teckningsoptioner istället för ränta på det kvittningsbara garantilånet.

Teckningssedlar med instruktioner finns i slutet av detta memorandum och på Etikinests hemsida www.etikinest.se

De belopp, för vilket teckningsförbindelse eller emissionsgaranti lämnas, ska betalas in som kvittningsbart lån till Etikinest. För teckningsförbindelser kvittas lånet mot aktier och teckningsoptioner i samband med emissionen. För emissionsgarantier gäller att emissionen inte blir fulltecknad kvittas garantin eller delar därav mot aktier och teckningsoptioner medan det garantibelopp som inte behöver användas återbetalas. Oavsett återbetalning eller kvittning får de vederlagsfria teckningsoptionerna behållas.

Villkoren för nyemitterade teckningsoptionerna blir samma som för utestående (de ägarspridda). Teckningsoptionerna kan lösas mot aktier i serie B för 130 kronor styck fram till 2022-02-22. Etikinest siktar på en börsnotering senast kring årsskiftet 2021/2022 för att optionsinnehavarna då antingen ska kunna köpa fler teckningsoptioner via börser eller sälja de teckningsoptioner som man inte vill lösa in. Fullständiga optionsvillkor återfinns på Etikinests hemsida under fliken INVESTERA.

Etikinest och dess styrelse förbinder sig att under 2019 fatta emissionsbeslut i enlighet med erbjudandet.

Erbjudandet är öppet fram till 10 dagar innan emissionsbeslutet vilket kommer meddelas på Etikinvest hemsida www.etikinvest.se eller tills en volym på 10 000 000 kronor uppnåts. Erbjudandet är öppet för personer i EES. Personer med annan jurisdiktion prövas från fall till fall. Kommande emission kommer omfatta högst 55 000 aktier.

Etikinvest kommer föra diskussioner med större aktörer som har möjlighet att lämna förbindelser eller garantier på ett par miljoner kronor. Då detta inte skett än är villkoren vid stora garantier ännu inte fastlagda men avsikten är att kunna erbjuda bättre villkor till större garantier, t.ex. genom att delar av de vederlagsfria optionerna ges i serie A. Största förbindelse eller garantibelopp för en enskild person är för närvarande 2 430 000 kronor men kan komma att justeras uppåt. Om någon önskar diskutera större förbindelser eller garantier så kontakta oss gärna via erbjud@etikinvest.se

Kommande emission och aktieboken

Den kommande emissionen kommer ske under 2019 även om datum för emissionen inte är fastställt än. Idag har Etikinvest en ganska enkel hemsida byggd med gammal teknik, html 4.01 transitional. Tekniken var gammal redan när sidan byggdes och detta har varit fullt avsiktligt. Tanken är att sidan ska fungera även på riktigt gamla datorer och mobiler, med gamla webbläsare för att vi inte ska bidra till att tvinga fram ständiga byten av datorer och mobiler. Nu känner vi dock att det snart inte finns så gamla datorer eller mobiler i bruk längre och dessutom behöver strukturen på hemsidan förbättras och lämna utrymme för fler typer av information. Vi vill gärna lansera den nya modernare innehållsrika hemsidan innan kommande emission inleds. Detta är en av faktorerna som gör att något datum för att inleda emissionen ännu inte kunnat bestämmas. När emissionen är avslutad och alla emissionslikvider är inbetalda inhämtas revisorsintyg varefter emissionen registreras hos Bolagsverket.

Etikinvest har idag drygt 100 aktieägare och optionsinnehavare. Ledningen har gjort bedömningen att detta är för lite för att motivera de relativt höga fasta kostnader som finns för en anslutning till Euroclear. I och med att Etikinvest idag inte har sin aktiebok hos Euroclear så syns inte aktie och optionsinnehaven på bankernas värdepappersdepåer. Etikinvest för idag sin aktiebok elektroniskt hos eaktiebok.se. Etikinvest strävar i kommande emissioner lika mycket efter att få in nya ägare, som att få in nytt kapital och när antalet ägare bedöms som tillräckligt stort kommer en anslutning till Euroclear ske och aktieinnehaven blir då synliga på bankernas aktiedepåer. Anslutning till Euroclear måste senast ske innan börsnotering det vill säga senast kring årsskiftet 2021/2022.

Aktien

Antalet utestående aktier är 56 105 varav 5000 aktier i serie A och resten i serie B.

Antalet utestående teckningsoptioner är 64 387 varav 35 832 i serie A och resten i serie B.

Ekonomi

Etikinests fyra största portföljinnehav är onoterade och aktierna i dessa företag saknar handelskurs. Ekobanken andelar handlas enligt fundamentaprisättning och övriga aktier är listade på handelsplattformarna Nasdaq First North eller Spotlight Market. I övriga innehav ingår även onoterade optioner. Nedan syns tänkt handelsvärdering för de av Etikinests värdepappersinnehav där organiserad handel saknas och vad denna värdering bygger på samt aggregerade värdet av de innehav som har handelskurser, sist redovisas kassa och utestående fordringar, allt avrundat till närmast 100 000-tal kronor. Siffrorna är de aktuella per 2019-04-09.

Innehav	Handelskursvärdering eller motsvarande i miljoner kronor	Grund för värdering
Bionomit	4,7	Kurs vid kommande fullt garanterade emission
Etikadmin A-Z	3,4	Bokfört värde
Solarus Sunpower	2,4	Kurs vid försäljning av överlåtelseoptioner, räknat efter konvertering
WeDontHaveTime	0,7	Aktuell emissionskurs
Övriga innehav	0,2	Handelskurs eller bokfört värde
Kassa och fordringar	0,5	SEK
Summa	11,9	

Värde per aktie och på bolaget

Om man räknar som ovan finns ett värde på 168 kronor per aktie i Etikinest, justerat för utestående optioner. Man kan tycka att man räknat för högt eller för lågt men det finns med det sättet att räkna i vart fall marginal ner till teckningskursen 130 kronor och värderingen före emission på 7,3 miljoner jämfört med tillgångar på 11,9 miljoner.

Senaste överlåtelse av aktier i serie A gjordes till kursen 155 kronor. Affären kan inte betraktas som helt oberoende.

Resultat

Flerårsjämförelse	2018	2017	2016
Resultat	371 571	173 648	24 807
Balansomslutning	6 540 284	4 340 647	4 019 749

Bokslutskommuniké och tidigare årsredovisningar finns på www.etikinest.se under fliken INVESTERA.

Portfölj

Etikinest har idag nedanstående portfölj företag. Inom parentes anges huvudsaklig bransch.

Bionomit (IT)
WeDontHaveTime (IT)
Solarus Sunpower (Sol)
Absolicon (Sol)
Industrial Solar (Sol)
Midsummer (Sol)
Etikadmin A-Z (Finans)
Ekobanken (Finans)
Colabitoil (Biobränsle)
Cortus Energy (Biobränsle)
Mantex (Biobränsle)
Ecomb (Luft- & vattenkvalité)
Annexin Pharmaceuticals (Hälsa)
Bioservo (Hjälpmiddel och verkstadsindustri)

Bland indirekta innehav finns dessutom

Climacheck (IT)
Bambuser (IT)
DDoS Solutions (IT)
Stockholm Innovation & Growth Capital (Finans)

Här följer en ganska detaljerad beskrivning av Etikinest fem största innehav, vilket ger en bättre bild av vad vi investerar i. Innehaven är inte listade i värdeordning. Aktuell värdeordning finns på www.etikinest.se under knappen Portfölj.

Solarus Sunpower

Solarus Sunpower har utvecklat och tillverkar solfångare och hybridsolfångare som kan ge både varmvatten, el och kyla. Solarus solfångare är de effektivaste stationära hybridsolfångare som finns.

Solarus Sunpower Holding har nyligen lyckats med en mycket framgångsrik intern finansiering som ger knappt 25 miljoner kronor i nytt kapital vilket är över förväntan. Etikinest har deltagit i finansieringen med mer än sin ägarandel. Finansieringen av Etikinests kapitaltillskott har underlättats genom försäljning av ett mindre antal överlåtelseoptioner till befintliga aktier i Solarus Sunpower Holding AB.

Solarus Sunpower startade under förra året ett joint venture i Indien, som ännu inte riktigt blivit vad man förväntat sig. Orsaken är att det i slutet av sommaren 2018 oväntat infördes 25 % tull och certifieringskrav på Solarus solfångare, vilket gör att man inte får leverera till den stora viktiga Indiska marknaden. Indien är ett av de länder där utsläppen av koldioxid och kväveoxider är ökande, varför behovet av solenergilösningar är stort och solenergin kan göra som störst nytta. De nya certifieringskraven gör att certifieringsföretagen har mycket arbete och certifieringar kommer ta tid. Certifieringen för termiska solfångare väntas bli klar första halvåret 2019 därefter planeras utvidgning av det indiska joint venture arbetet, vilket bland annat innefattar en fabrik. Komponenttillverkningen kommer koncentreras till en av fabrikerna vilket förväntas leda till sänkta kostnader. Omstruktureringar och minskade personalkostnader i Holland kommer också bidra till ett förbättrat kostnadsläge. Att försäljningen nu är blockerad i Indien men även Australien och en del andra marknader på grund av certifieringskraven gör att koncernen förmodligen kommer gå med förlust under 2019. Vi tror dock att Solarus marknadsvärde finns kvar nu när kapitaliseringsfrågan lösts över förväntan. På sikt ser vi mycket ljust på Solarus, som har den högsta verkningsgraden som uppmätts för stationära solfångare och under 2019 kommer genomföra en omfattande återstart av sin försäljning i och med att certifieringarna blir klara.

Sydafrika är ett av de länder som har störst tillgångar på kol, men som stora delar av södra Afrika är landet rikt på sol. Näst Indien förväntas södra Afrika att vara Solarus viktigaste marknad under överskådlig framtid och det kan komma att bli aktuellt att öppna fabrik även i Sydafrika under de närmaste åren. När vi har sommar är det vinter i södra Afrika och såväl Sydafrika, som Lesotho har skidorter och det kan bli rejält kallt under vintrarna i södra Afrika så solenergin behövs både för varmvatten till duschar och uppvärmning men även till industrier. Att kunna ersätta framförallt kol men även andra fossilbränslen med solenergi på de marknader där skillnaden blir som störst, gör att Solarus som få andra företag kan bidra till klimatomställningen och reduktion av växthusgaser, hälsofarliga oxider och partiklar. Se mer på www.solarus.com

Etikadmin A-Z

Etikadmin A-Z är ett av Etikinvest helägt dotterbolag. Under drygt ett års tid har mycket tid och resurser lagts på att förbereda och få till stånd solenergiinvesteringar på Cypern. Cypern är EU:s sydligaste medelhavsland vilket gör att man får ut mer energi per soltimme än längre norr ut i Europa och Cypern har rik tillgång på sol. Idag produceras en hög andel av all el och värme på vintern via importerad olja, vilket gör att elen på Cypern är dyr och investeringarna i solenergi är lönsammare på Cypern både klimatmässigt och ekonomiskt än på många andra platser. Till det kommer att det på Cypern finns en tradition av ordning och reda och en välfungerande byråkrati, vilket inte är fallet i alla medelhavsländer. Ett betydande antal företag deltar på ett eller annat vis i projektet och vi hoppas och tror att de första installationerna inleds under 2019.

Under 2018 har även diskussioner förts med Östersjöstiftelsen, vilka kan komma att leda till ett positivt utvecklingssteg för Etikadmin A-Z, även om detta ännu är oklart. Etikadmin A-Z har annars som central affärsidé att bistå främst Etikinvests portföljföretag med administrativ avlastning och funktioner som många mindre företag behöver, det är bokföring och ekonomikontroll, kapitalanskaffning, juridisk rådgivning med mera. Etikadmin A-Z har sökt olika samarbeten för att denna verksamhet ska kunna lyfta men den bedrivs ännu i blygsam skala. 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. Etikinvestportföljen behöver dock växa för att skapa ett bättre underlag för denna typ av tjänster. Etikadmin A-Z har även ett mindre innehav i investmentbolaget Stockholm Innovation & Growth Capital som främst har investeringar i olika företag inom hälsosektorn så som EnCare. Slutligen har Etikadmin A-Z även en aktie och en förköpsoption till reducerat pris i Crealogos AB.

WeDontHaveTime

WeDontHaveTime är ett IT-företag inom den sociala mediesektorn, men även en aktiv och växande del av den internationella klimatrörelsen. Idag är man den sjätte största klimatorganisationen i världen på Facebook. Den 22 april 2019 lanserar WeDontHaveTime sin egen sociala medieplattform. Idén där är bland annat att användarna ska ge beröm till de företag och organisationer som bidrar positivt till klimatomställningen och konstruktiv kritik mot de som har förbättringar att göra men även komma med nya idéer kring klimat och klimatarbete. Etikinvests och Bionomits sammantagna innehav i WeDontHaveTime per 2019-04-09 är värt omkring 1,5 miljoner. Se mer på www.wedonthavetime.org

Bionomit

Bionomit hette tidigare Zebor Technology Stockholm AB vilket finns kvar som bifirma. Bionomit ingår i Etikinvest-sfären som ett intresseföretag, där Etikinvest per 2019-04-09 har 47 % av kapitalet. 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. Inriktningen är främst mot inbyggda industritillämpningar med realtidskrav. Ett par andra företag har använt, bearbetat och i något fall sålt Bionomits mjukvara utan tillstånd eller licensbetalning. Bionomit har arbetat med olika lösningar på dessa problem och det har för första gången sedan 2013 börjat se ljus ut även om man inte ska ta hem någon seger i förskott.

Bionomit har per 2019-04-09 erhållit säkrade emissionsgarantier om 1,76 miljoner kronor. Bionomit avser att bredda sin inriktning något och ny hemsida kommer lanseras under 2019 där nya projekt presenteras. En sådan breddning är att den riskfyllda utvecklingen och immaterialrättsförvaltningen balanseras med placeringar i andra företag, men breddningen omfattar även nya utvecklingsprojekt. Idag är största placeringarna IT-företagen WeDontHaveTime och Climacheck samt biobränsleföretaget Colabitoil men det finns även två mindre placeringar i IT-bolagen Bambuser och DDoS Solutions. Bionomit har även lämnat emissionsgarantier till Solarus Sunpower Crowd AB:s kommande emission.

Climacheck har ett avancerat system för övervakning och optimering av kyl- och värmeanläggningar. Climacheck är ett av få företag, som av WWF utpekats som "Climate solver". Climacheck har senaste året uppvisat stark tillväxt i omsättning och resultat. Se mer på www.climacheck.com

Colabitoil

Colabitoil tillverkar, handlar och distribuerar HVO100 biodiesel och planerar tillverkning av biobensin och bioflygbränsle. Etikinvest har såväl ett mindre direkt innehav i Colabitoil, som ett indirekt innehav via

Bionomit. Colabitoil viktigaste kundbas idag är virkes- och skogsindustrin med försäljning av HVO100 till skogsmaskiner, timmer- och virkesbilar. Den förra snörika vintern gjorde att vid avsmältningen på våren var det för blött i markerna för att kunna köra med skogsmaskiner och under sommarens torka och bränder fick ingen avverkning ske. Trots tillväxt i andra kundsegment har därför omsättningen under kvartal 2 och 3 år 2018 varit sämre än under kvartal 1 under 2018 och resultatprognosen har justerats ner vilket lett till Colabitoils aktiekurs tagit stryk. Aktien har handlats under hösten handlats under 70 % av eget kapital, vilket betyder att marknaden haft negativ förväntan på Colabitoil och inte sett några dolda värden.

Den 20 december meddelade Colabitoil att man sålt aktier i dotterbolaget Colabitoil Fuel Production för 25 miljoner kronor till en värdering på 8 miljarder kronor. Hälften av likviden går till att finansiera Colabitoil Fuel Production via ovillkorade tillskott. Planen är att bygga en fabrik för bioflygbränsle och biobensin i Tyskland vilket förväntas kosta omkring 5 miljarder kronor och producera 2 miljarder liter per år. Vilket visat att det funnits betydande dold värdepotential i Colabitoil och marknaden har haft fel. En liknande anläggning planeras även i Sverige och kanske kan det även finnas utrymme för en i Nordamerika, men det är spekulation.

Skulle hela projektet i Tyskland finansieras på liknande vis och till en värdering i samma härad skulle ett värde omkring 4 miljarder eller drygt det återstå för Colabitoil. Avsikten så här långt är att finansiera upp till omkring 10 % av projektet via aktieförsäljning och villkorade tillskott från likviden och sedan kan eventuellt annan typ av finansiering bli möjlig och värdet skulle då kunna bli högre än 4 miljarder för Colabitoil, kanske upp emot det dubbla. Värdet på den färdiga anläggningen är enligt en kassaflödesvärdering av projektet validerad av Grant Thornton i häraden 13 och 21 miljarder kronor. 4 miljarder motsvarar ett aktievärde i moderbolaget på omkring 450 kronor, medan 20 miljarder motsvarar ett värde kring 2 250 kronor. Den 16 november låg kursen i Colabitoil på 6 kronor den 19 november på 7:80 och 2 januari 2019 slutade kursen på 13:75 och 28 mars på 14:80. Så varför ligger inte kursen mellan 400 och 500 kronor ännu? Kanske för att 5 miljarder kronor är mycket pengar för ett litet bolag som Colabitoil och det kan ifrågasättas om finansieringen kommer lyckas?

Colabitoils teknik för bioflygbränsle och biobensin är exklusivt licensierad från Organofeul där nyligen Eva Färnstrand valts till ordförande. Eva Färnstrand är även ordförande i Sveaskog. Tekniken bygger om vi förstått det rätt på en dubbel katalysprocess på låg temperatur under centrifugering vilket är energisnålt och ger lägre produktionskostnader än med idag använda tekniker. De 25 miljoner som Colabitoil hittills fått in är förvisso mycket pengar för Colabitoil, som jämförelse tecknades senaste emissionen till knappt 27 miljoner kronor. Aktieförsäljningen innebär att något nyemissionsbehov i Colabitoil inte föreligger i närtid, vilket vi tidigare spekulerat om. Dock är 25 miljoner inte mycket när vi talar om miljarder. De miljarder vi här talar om för finansiering av storskaliga produktionsanläggningar är dock inte mycket för flygindustrin, bilindustrin, skogsindustrin eller finansindustrin, varför det inte behöver vara orimligt att finansieringen kommer lyckas. Fler intressenter finns avseende bioflygbränsle och biobensin och ytterligare någon produktionsanläggning kan tänkas, så som vi spekulerat om kanske det kan finnas utrymme för en i Nordamerika. I det perspektivet känns dagens aktiekurs i Colabitoil låg och även om det är för tidigt att räkna hem en problemfri finansiering så är fortsatt uppgång till väsentligt högre nivå än vi sett i första kvartalet 2019 fullt rimlig. Även i händelse av en misslyckad finansiering känns värderingen låg. Detta då det kommer finnas ett stort behov av att få ut brandskadade träd ur skogen i vår och skogsindustrin tillhör Colabitoils största befintliga kundsegment, detta tillsammans med annan marknadstillväxt gör att omsättningen första halvåret 2019 kan bli väsentligt högre än för motsvarande halvår 2018. Nuvarande

värdering får kanske ses som en konservativ värdering av den nuvarande verksamheten, där potentialen i eventuellt kommande produktionsanläggningar över huvud taget inte finns inräknade. Normalt sett har aktier med stor potential även stor risk, här har vi något så ovanligt som en aktie med stor potential men relativt låg risk. Med kring en handfull framtida produktionsanläggningar skulle aktien på lång sikt kunna bli värd bortåt 10 000 kronor styck, dock kan det vara saker som kan gå fel längs vägen, så som misslyckad finansiering eller oväntade problem med att skala upp produktionen till stora industriella nivåer, så man gör klokt i att inte ta ut ett alltför stort värde i förskott. Bionomits och Etikinvests sammantagna innehav i Colabitoil per 2019-03-27 är värt omkring 0,3 miljoner.

Se mer på www.colabitoil.com

Kontakt

e-post erbjud@etikinvest.se ange gärna telefon- eller mobilnummer vid kontakt

Telefon 040 643 50 80

Hemsida www.etikinvest.se

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier i

ETIKINVEST AB

Organisationsnummer 556833-6613

Härmed ges teckningsförbindelse i kommande emission i Etikinest. Var post ger 11 B-aktier och 11 teckningsoptioner i serie B.

Antal förbindelse poster	x 2000 Kr per post =	Kr	
--------------------------	----------------------	----	--

Härmed ges emissionsgaranti till kommande emission i Etikinest. Var post kan ge 55 B-aktier och 54 teckningsoptioner i serie B.

Antal garanti poster	x 10000 Kr per post =	Kr	
----------------------	-----------------------	----	--

Ovanstående beloppen ska inbetalas som kvittningsbart lån på Etikinests BankGiro i Ekobanken 5083-4159 inom 5 bankdagar från teckning. **Ange personnummer och efternamn eller organisationsnummer och juridiska personens namn på inbetalningen**
Internationella betalningar görs till Etikinest bankkonto i Swedbank IBAN: SE 96 8000 0832 7994 3622 7186 BIC: SWEDESS

Etikinests firmatecknare ges fullmakt att teckna förbundet belopp och i mån av behov garanterat belopp i Etikinests kommande emission. Ej utnyttjat garantibelopp återbetalas. För ytterligare information se memorandum.

TEXTA TYDLIGT

Namn	Personnummer eller organisationsnummer	
Adress		
Postnummer	Ort	
e-postadress	Telefon / Mobil	
Bankkonto	Bank	

Vid teckning överstigande 150.000 kronor ska kopia på legitimation medfölja teckningssedeln, för juridisk person även registreringsbevis eller motsvarande som styrker firmateckningen.

Denna teckning är bindande och jag har tagit del av relevanta delar av Etikinests memorandum

Ort	Datum	
Namnteckning	Namnförtydligande	

Teckningssedeln inskannas och e-postas till: invest@etikinest.se

eller skickas till:
ETIKINVEST
Ljungberg
Sickla Kanalgrata 56 1105
120 68 Stockholm