

## Sammanställning av Etikinvests portfölj

Etikinvest finns för att göra nytta för mänskligheten och världen. Etikinvest har investerat i framtidsföretag för att bidra till omställningen till en mer hållbar värld. Här följer alla Etikinvests **direkta** och **indirekta** innehav via dotter och intressebolag listade **sektorsvis**

### Solenergi

Solarus Sunpower

Absolicon

Midsummer

### Biobränsle och vätgas

Colabitoil

Cortus Energy

Ecomb

Mantex

### IT med inriktning mot resursoptimering och medieteknik

Zebor

C2B Fair Innovations (endast option)

Climacheck

### Finans, kapital och företagservice

Etikadmin A-Z

Ekobanken

Stockholm Innovation & Growth Capital

Crealogos (endast option)

### Hälsa Mediateknik

Norinvent

Bioservo

Encare

Scint-X

Antrad Medical

CathPrint

Cybergene

Tillsammans gör ovanstående företag och människorna som är engagerade i dessa att framtiden ser ljusare ut och det är det unika värdet med Etikinvest. Utvecklingen i portföljen har under och efter perioden varit positiv framförallt är det Etikinvests solteknikinvesteringar Solarus och Absolicon som bidragit till detta. Nedan följer en genomgång av portföljföretagen. Först dotterbolaget Etikadmin A-Z, därefter intresseföretaget Zebor och så övriga portföljföretag i ungefärlig marknadsvärdeordning vid årsskiftet.

Alla siffersamanställningar anger 2016 års siffror med förändringen i kronor eller procent jämfört med 2015 inom parentes. **Observera** att alla siffrorna inom parentes anger **förändring** och inte föregående periods resultat.

### **Etikadmin A-Z**

Etikinvest har under året förvärvat ett dotterbolag vilket namnändrats till Etikadmin A-Z. Syftet med vårt dotterbolag är att de ska kunna bistå med administration och rådgivning till i första hand Etikinvests portföljföretag. Det händer då och då att Etikinvest genomlyser bolag som är bra, men som Etikinvest ändå inte möter våra investeringskriterier. Den vanligaste orsaken är att det finns obligatoriska partneravtal för delägarna, vilka inte är avsedda för investerare som Etikinvest. Det är inte ovanligt att partneravtalen begränsar möjligheten att investera i till exempel konkurrerande verksamhet. För Etikinvest vore det otänkbart att låta portföljbolagens delägare bestämma vad Etikinvest får investera i då enstaka investeringar i miljöteknik, sanitet, hälsa skulle kunna blockera vidare investeringar inom dessa områden och Etikinvest skulle om man tummade på kriterierna skulle snart inte kunna investera i någonting nytt. Dock gör det inte något om vårt dotterbolag inte kan vara helt fria i sina investeringsval. Genom att i dotter- och intressebolag kunna investera och placera i goda bolag som utanför ramen för Etikinvests kriterier, går det till exempel att ta in goda bolag i koncernen i avvaktan på att till exempel partneravtalen ska löpa ut och de kan tas in i Etikinvests portfölj. Denna typ av resonemang ligger bakom att Etikadmin A-Z även kan göra investeringar och en mindre investering har gjorts i venture holdingbolaget **Stockholm Innovation & Growth Capital** som under året haft en positiv utveckling. Via Stockholm Innovation & Growth Capital har koncernen indirekta investeringar i företag inom hälsosektorn, **Bioservo** med medicinsk robothandske, **Encare** med operationsprocesser, **Scint-X** med digital röntgen, **Antrad Medical** med tining av blodplasma, **CathPrint** med katetrar, **Cybergene** med diagnos av bland annat manlig infertilitet, vidare företag inom energiteknik **Mantex** med fukthaltsmätning av biomassa och **Midsummer** med maskiner för tillverkning av tunnfilmssolceller. Vidare har Etikadmin köpt en förköpsoption i Crealogos från Etikinvest.

Resultat 0 kr (+ 9.626 kr)

Nettoomsättning 23.302 kr (+ 23.303 kr)

Balansomslutning 235.158 kr (+ 3.070 %)

### **Zebor Technology**

Intressebolaget Zebor Technology Stockholm är ett utvecklings och konsultbolag inom IT-sektorn som utvecklat bland annat ett effektivt realtids OS, som gör att man kan använda enklare datorer med bibehållen eller förbättra prestanda. Enklare datorer leder till energibesparing, men framför allt lägre förbrukning av ändliga och miljöpåverkande resurser så som sällsynta jordartsmineraler vid tillverkningen. Zebors OS har en begränsad operativmiljö som på sikt behöver förbättras för att programvaran ska nå sin fulla potential.

Zebor har placerat i **Climacheck Sweden** som utvecklar och säljer IT-baserade system för övervakning och optimering av industriella kylanläggningar. Climacheck har under året haft en positiv utveckling.

Zebors omsättning under perioden kommer från konsultuppdrag. Omsättning, rörelseresultat och balans prognostiseras att förbättras något under 2016. Trots flera positiva tecken får Zebors värde dock alltjämt betraktas som osäkert.

Nettoomsättning 81.000 kr

### **Solarus Sunpower**

Solarus Sunpower utvecklar och tillverkar lågkoncentrationshybridsolfångare med den högsta verkningsgrad som uppmätts för stationära solfångare. Solarus solfångare levererar såväl varmvatten som el och är inte optimerade till att ge störst effekt mitt på dagen mitt i sommaren utan har sitt effektmaximum när solen står lägre vilket gör att man får energin när den behövs. Detta gör Solarus solfångare mer användbar än konventionella plana hybridsolfångare både på europeiska breddgrader och i Afrika norr och söder om regionen kring ekvatorn. Fabriken ligger i Venlo, Holland medan forskning och utveckling bedrivits i såväl Gävle som Venlo. Under året har produktionen i fabriken kommit igång och ytterligare förbättringar har genomförts i fabrik och produktion. Försäljningsarbetet har börjat visa lovande resultat och under andra halvåret har en mycket lyckad kapitalanskaffning genomförts, vilken inkluderar befintliga investerare, däribland Etikininvest, några större nya investerare, EU-bidrag samt en crowd-funding kampanj. Målet för crowd-funding var € 250.000 men intresset var mycket stort och det blev € 799.200. Kapitalet från de större investerarna kommer i flera omgångar, varav en del återstår men när allt är slutfört ska det ha tillfört Solarus Sunpower koncernen kring 60 miljoner kronor. Jämfört med i Etikininvest bokfört värde innebär senaste emissionskurs en uppgång på + 72 %.

### **Colabitoil**

Etikininvest har under året nyinvesterat i Colabitoil Sweden som distribuerar HVO biodiesel. De har en patenterad metod för HVO-framställning och utvecklar en produktionsanläggning i Norrsundet. Under våren genomfördes en emission vars teckningsgrad blev kring 1/3 av målet varför Etikininvests investering var viktig. Colabitoil har lyckats expandera verksamhet trots begränsat rörelsekapital och distribuerar idag HVO via 60 tankställen. Colabitoil planerar att kraftigt utvidga sin egen stationskedja varav ett 10-tal stationer beräknas vara i drift i år, en satsning som delvis finansieras via bidrag inom ramen för Klimatklivet. Nästa år tillkommer ytterligare stationer i den egna kedjan. Kring årsskiftet 2016/2017

genomfördes en riktad emission som tillförde 27,4 miljoner och nu genomförs en företrädesemission, med Sedermera som fondkommissionär, om 6,3 miljoner, som pågår till 9 mars. Etikinvest har tecknat sig i emissionen. Senaste emissionskurs motsvarar en nedgång på - 4 %, före följdinvestering.

Rörelseresultat - 2.536.124 kr (+ 2.689.893 kr)

Resultat - 3.308.197 kr (+ 2.047.700 kr)

Nettoomsättning 68.242.178 kr (+ 8.884 %)

Omsättning 73.198.474 kr (+ 3.076 %)

Balansomslutning 55.496.312 kr (+ 27 %)

Omsättningsprognos för 2017 är 180 miljoner kr.

### **Absolicon**

Absolicon Solar Collector utvecklar solföljande högkoncentrationshybridsolfångare med inriktning på bland annat industriell solånga. Etikinvest följdinvesterade i Absolicon nyemission under våren vilken blev övertecknad. Absolicon listades under sommaren på aktietorget. Under slutet av 2016 ingicks avtal med Heli New Energy om uppförande av en första fabrik i Kina. Avtalet har ett värde på omkring 25 miljoner kronor. I vår kommer en nyemission göras för att finansiera automatisering av fabriken i Härnösand. Periodens kursutveckling var + 223 % och har fortsatt med ytterligare kring + 80 % efter periodens utgång. Etikinvests uppgång är dock något mindre då nyinvestering och därefter viss avyttring skett med god vinstmarginal. Avyttringen har gjorts som en riskminskningsstrategi då hela Etikinvests investerade kapital i Absolicon har återtagits. På vårt resterande Absolicon innehav har Etikinvest en uppgång per 2017-02-28 på + 353 %. Under mars har merparten av Etikinvests innehav i Absolicon avyttrats med god vinst. Varken Solarus eller i synnerhet Absolicon är idag särskilt konkurrensutsatta. Absolicon har alla förutsättningar att vara den ledande leverantören av industriell solånga under överskådlig framtid, så trots försäljningen nu kan Etikinvest komma att delta i framtida finansiering.

Rörelseresultat - 6.357.000 kr (- 2.738.000 kr)

Resultat - 6.543.000 kr (- 2.897.000 kr)

Nettoomsättning 1.601.000 kr (+ 6 %)

Omsättning 4.854.000 kr (+ 41 %)

Balansomslutning 8.249.000 kr (+ 198 %)

### **Cortus Energy**

För Cortus Energy har det varit ett framgångsrikt år där man arbetat med produktionsprocessen av vätgas och biogas till i första hand en första tankstation i Köping. Under året har bidrag på nära 48 miljoner kr erhållits för att förverkliga projektet att framställa stål på ett mer klimatsmart vis. Projektet drivs i samarbete med Höganäs och Jernkontoret. Vidare så arbetar Cortus med första anläggningen för biobaserad elproduktion i Japan vilken, beroende på beslutsprocessen i Japan, bör kunna driftsättas kring halvårsskiftet 2018. Cortus framställer biobaserad syngas av unikt hög kvalitet. Från högkvalitativ syngas kan man framställa gasol, vätgas, fordonsgas, diesel, bensin och flygfotogen och syngasen kan med Cortus teknik

framställas från i stort sett all bioråvara. Detta gör att det finns många potentiella tillämpningar för Cortus patenterade teknik. Etikinvest har kraftigt minskat sitt innehav i Cortus under året, dock tror vi starkt på Cortus och ser att det kommer finnas ett betydande finansieringsbehov framöver och kan därför tänka sig att delta i kommande emissioner. På vårt resterande Cortus innehav har Etikinvest en uppgång per 2017-02-28 på + 190 %.

Rörelseresultat - 19.162.000 kr (+ 13.506.000)

Resultat - 19.234.000 kr (+ 13.485.000)

Nettoomsättning 8.327.000 kr (+ 167 %)

Balansomslutning 71.379.000 kr (+ 66 %)

### **Ekobanken**

Ekobanken har lanserat ny mobil- och internetbank vilket ger dem en intressant expensionspotential. De nya tjänsterna innebär att Ekobanken tar steget från att vara en renodlad sparbank till att kunna fungera även som en enkel affärsbank. I Fair Finance Guides senaste utvärdering uppfyller Ekobanken 99% av kriterierna jämfört med 92% vid förra utvärderingen. Flera banker driver nu ambitiösa projekt för att förbättra hållbarhet och etik och tack vare Fair Finance Guide får de en oberoende utvärdering av hur arbetet går. Hittills är Ekobanken klart bäst. Ekobankens nya IT-system har belastat resultatet vilket gör att efter ett positivt första halvår blir andra halvåret 2016 är negativt och även helårsresultatet är negativt. Rensat från IT-investeringen är dock såväl helårs som halvårsresultat positivt.

Utvecklingen på Etikinvest investering i Ekobanken är hittills + 2 %

Resultat - 8.500.000 kr (- 9.099.000 kr)

### **Norinvent**

Norinvent som är baserat i Lund utvecklar en läkemedelsbärare som kan innebära minskad dosering med mindre biverkningar, mindre mängd läkemedelsrester som kommer ut i naturen, snabbare verkan vilket kan vara viktigt vid bland annat allergireaktioner. Norinvents inbindningsstudier och toxikologiska studier har varit framgångsrika. Norinvent genomför nu en nyemission inför listning på aktietorget och Etikinvest har tecknat sig i emissionen. Senaste emissionskurs motsvarar en nedgång på - 30 %, före följdinvestering.

Norinvent

Rörelseresultat - 4.415.000 kr (- 591.000 kr)

Resultat - 4.434.000 kr (- 532.000 kr)

Omsättning 132.000 kr (+ 132.000 kr)

Balansomslutning 2.868.000 kr (- 35 %)

### **Ecomb**

Etikinvest tror på tillväxt, men det ska vara riktig tillväxt av till exempel bestånden av fina matfiskar i sjöar och hav. Tillväxt som inte sker på bekostnad av att det i verkligheten blir värre. I flera regioner som uppvisat hög bruttoproduktionstillväxt på sistone går traditionella välfärdstal i motsatt riktning med ökade

ohälsotal, sänkt medellivslängd, minskad råvarutillgång och ökad miljöförstöring. Ecomb är ett företag som har potential att åstadkomma riktig tillväxt. Det centrala i Ecombs teknik är tillförsel av syre med hög precision och kraftig turbulens i en stegrad process. Tekniken används dels i industriell avgasrening av eldningspannor där den kombineras med tillförsel av urea. Metoden ger ökad verkningsgrad samt sänkta halter av kväve-, svavel- och koloxider. Tekniken kommer även användas inom det nya affärsområdet Ecomb Ocean Recycle där vatten spjälkas i vätgas och syre, med hjälp av energi från vindturbiner ombord på fartyg. Vindturbinerna fungerar parallellt ungefär som segel vilka driver fartyget framåt. Syret tillförs i stor mängd till syrefattiga bottnar till exempel i Östersjön, med hjälp av Ecombs centrala teknik. En syrerikare Östersjö skapar förutsättningar för ökade fiskbestånd. Vätgasen kan användas i bränsleceller för framdrivning av fartyget när det inte blåser eller fraktas till hamn där det kan användas för bränslecellsfordon som bussar, lastbilar och bilar eller i industriella processer. Ecomb är idag Etikinvests minsta innehav och utvecklingen på investeringen har varit **- 47 %** samtidigt tror vi starkt på Ecomb och har tidigare kommunicerat att vi avser att kraftigt öka innehavet i Ecomb men bedömt att det rätta tillfället inte infunnit sig än. Ecomb har framtiden för sig då det bör vara en tidsfråga innan det kommer skärpta krav på minskade kväveoxidutsläpp vilket kommer gynna efterfrågan på avgasrening och vi rör oss mot vätgassamhället, samtidigt som man måste göra något åt syrefattiga döende hav.

Rörelseresultat - 2.653.000 kr (- 1.875.000 kr)

Resultat - 2.460.000 kr (- 1.685.000 kr)

Nettoomsättning 11.954.000 kr (- 6 %)

Omsättning 12.301.000 kr (- 5 %)

Balansomslutning 7.852.000 (- 40 %)

Utöver ovanstående portföljföretag har Etikinvest investerat i en förköpsoption i C2B Fair Innovations, som ligger bakom tekniken till [www.nyhetsbyn.se](http://www.nyhetsbyn.se)

Årsta mars 2017

**Värdepappersinnehav 2016-12-31**

Företag	2016	2015	Sort
Absolicon	798	400	Aktier
C2B Fair Innovations	1	0	Förköpsoption
Colabitoil	5.500	0	Aktier
Cortus Energy	26.604	252.000	Aktier
Crealogos AB	0	1	Förköpsoption
Ecomb	1.960	1.960	Aktier
Ekobanken	10	10	Andelar
Etikadmin A-Z	1.000	0	Aktier
NorInvent	2.800	0	Aktier
NorInvent	0	2.000	Betalda tecknade aktier
Solarus Sunpower Holding	15.500	11.519	Aktier
Solarus Sunpower Holding	800	1.600	Betalda tecknade aktier
Solarus Sunpower Holding	0	3.580	Teckningsoptioner
Zebor Technology Stockholm	75.418	75.418	Aktier serie A
Zebor Technology Stockholm	153.112	6.188	Aktier serie B
Zebor Technology Stockholm	45.320	45.320	Teckningsoptioner serie D
Zebor Technology Stockholm	2.204	2.204	Köption aktier serie A
Zebor Technology Stockholm	1.581	1.581	Konvertibler