

Bilaga 3 till extrastämma i Klimatet Invest 2023-08-21

Klimatet Invest - Affärsplan

Vi skapar värde för Klimatet och för din investering.

Bakgrund

Klimatet Invest grundades under 2020 med mål är att skapa en långsiktig värdetillväxt genom att investera branschövergripande i idéföretag som vi ser kommer ha en stark positiv påverkan i energiomställningen och samtidigt med god tillväxtpotential. Klimatet Invest har under våra 3 första verksamhetsår utvecklat en struktur och arbetsmodell för vår investeringsprocess och gjort ett antal portföljinvesteringar. Under maj/juni 2021 genomfördes en första nyemission, främst gentemot grundarnas kontakter och affärsänglar. Emissionen fylldes helt och inbringade då 10 MSEK. Under juni/juli 2022 genomfördes dels en riktad nyemission på drygt 19 MSEK, dels en företrädesemission på 3,8 MSEK. I Juli 2023 bestod Klimatet Invests investeringsportfölj av 8 olika bolag med nya teknologier/erbjudanden inom framtidens energisystem; Epishine, Ligna Energy, Modvion, Liquid Wind, Mine Storage, Celcibus, Cellfion samt Utilifeed. Totalt investerat belopp uppgick till ca 27 MSEK per juli 2023 och likvida medel om ca 5,6 MSEK.

Från bolagets start fanns det ett starkt engagemang från de 6 grundarna (Anders Dahl, Carl-Magnus Kindal, Håkan Spångberg, Michael Lindström, Stefan Karlsson, Ulf Troedsson) med en gradvis utveckling till nuvarande struktur där den operativa verksamheten drivs av Stefan Karlsson i rollen som VD och Håkan Spångberg i rollen som CFO. Styrelsen utgörs i nuläget av bolagets grundare samt Martin Julander som via Knil gick in som större delägare i juni 2022. Martin är även aktiv operativt med ansvar för några av portföljbolagen samt deltar i utvärdering av nya prospekt.

Affärsidé

Vår affärsidé är att skapa långsiktig värdetillväxt genom att investera i bolag med nya teknologier som på ett signifikant sätt bidrar till omställningen till ett framtida hållbart och klimatsmart samhälle. Förutom att tillföra kapital skall Klimatet Invests engagemang även bidra med stöd i form av kompetensdelning, nätverksaktiviteter och affärsutveckling för portföljbolagen, för att aktivt bidra till bolagens utveckling.

Investeringskriterier

Investeringar skall göras i teknikbolag verksamma med stor potential att bidra inom framtidens energisystem, eller närliggande hållbarhetsområden, både som möjliggörare och med såväl miljömässig som ekonomisk potential. Våra bedömningskriterier för en investering är:

- Affärsmodell: skall vara trovärdig och väl definierad med hög unicitet i erbjudandet, relevanta USP, signifikant marknadspotential, tydligt kundvärde, identifierad kundstruktur, och en tydlig IP-strategi samt måttlig tidshorisont till positivt EBITDA.

Vid investeringsbeslut skall det även vägas in hur Klimatet Invest kan bidra som aktiv ägare.

Målallokering/portföljstrategi

Målbilden är att bygga upp en diversifierad portfölj med 10–15 portföljbolag i olika utvecklingsfaser. Diversifiering och uppföljning skall ske enligt följande vertikaler:

Teknikområden:

- Vindkraft
- Solenergi
- Hållbara bränslen (eMetanol, grön vätgas etc.)
- Vätgasteknologi
- Klimatsmart Energilagring
- Styrning och optimering inom energiområdet

De nya teknologier som utvecklas och kommersialiseras av Klimatet Invests olika portföljbolag riktas främst mot B2B-marknader och skapar mervärde för kunder inom en stor bredd av olika marknader såsom exempelvis elproduktion, energihandel, grön vätgas och elektrobränslen som energibärare, mobilitet, IoT och PropTech.

Noterbart är att det inte finns någon begränsning till specifik bransch/sector, utan kriteriet är endast kopplat till att bolagets verksamhet bidrar till, och är en del av framtidens energisystem.

Typ av affärsmodell:

<i>Produkt</i>	<i>Projekt</i>	<i>Tjänst</i>
Klassiskt industriellt företag som tillverkar och säljer fysiska produkter. Ofta start från en teknisk uppfinning med ett identifierat marknadsbehov, som sedan succesivt bygger tillverkningskapacitet och kundportfölj.	Projektbolag som projekterar större tekniska installationer som oftast kapitaliseras externt. Har 3 huvudsakliga intäcksströmmar: <ol style="list-style-type: none"> 1. Projekteringen och försäljning 2. Ev. deläggande och deltagande i intäcksströmmar 3. Drift & underhållskontrakt 	Ofta IT-relaterad. Efter etablering låga kapitalkostnader – mest kopplat till kundanskaffning. Går ofta fort att skala Vanligt med prenumeration, som genererar årligt återkommande intäkter (ARR)
Kan ofta kombineras med licensintäkter vid viss mognadsgrad.	Genom att ta ett större ägande tidigt i projekteringen är man med på större tillväxt (och risk).	Ofta hög konkurrens med begränsade USP-ar.
Kapitalintensivt innan intäkter.		Relativt kort tid till intäkter

Klimatet Invests bolagsportfölj (Juli 2023)



I och med att vi identifierar bolag med unik teknologi och god marknadspotential relativt tidigt där såväl risk som värdetillväxt är relativt hög så kommer nya portföljbolag ofta in i start-up eller tillväxtfasen. I vår portföljstrategi är målsättningen att över tid etablera en struktur med god balans mellan de olika tillväxtfaserna och även inneha portföljbolag med positivt EBITDA som genererar stabil avkastning över tid, samt bolag med en relativt måttlig tidsperiod kvar tills positivt EBITDA uppnås.

Faser i portföljbolagens utveckling (exempel produktleverantörer):

Utvecklingsfas	Tidiga Start-ups	Tillväxtfas	Kommersiellt genombrott	Positivt EBITDA
<i>Teknologi</i>	IP-rättigheter säkrade TRL: 4-6	tester genomförda, breddad patentportfölj, TRL 6-9,	Bolagets unika teknologi och erbjudande väl accepterat på marknaden	Det unika erbjudandet beprövat på marknaden, eventuellt ny standard
<i>Produktutveckling</i>	Demo och prototyper	Färdigutvecklat erbjudande verifiering/certifiering	Breddande av erbjudandet, varianter och specifik kundanpassning	Diversifierad och kundanpassad produktportfölj
<i>Leveranskapacitet</i>	Enstaka lab-utvecklade produkter	Begränsad produktionskapacitet i etablerade lokaler	Leveranskapaciteten skalas upp för att möta marknadens efterfrågan	Betydande produktions- kapacitet, eventuellt gradvis regionalisering
<i>Marknadspositionering</i>	Marknad och primära målgrupper identifierade	Bygger marknadsposition, erbjudandet känt och intresse väckt i marknaden	Produkten och bolaget väl etablerat inom valda nyckelsegment på <u>markn.</u>	Produkten/erbjudandet tar marknadsandelar och ökade volymer
<i>Kundrelationer</i>	Potentiella nyckelkunder identifierade. Initiala kontakter etablerade	Etablerat samarbete med potentiella kunder, samarbetsavtal LOI, gemensamma pilotprojekt	Etablerad kundstruktur med gradvis växande orderbok och leveranser	Väl etablerad och expanderande kundbas och orderbok, expansion till nya geografiska marknader
<i>Finansiell status</i>	Begränsat kapitalbehov, inga försäljningsintäkter, soft-funding/equity	Ökat kapitalbehov, begränsade intäkter, större andel equity som finansieringskälla	Breddade finansierings- möjligheter, kombination av lån, etableringsstöd och equity, måttliga intäkter	Genererar överskott, fortsatt tillväxt finansieras via eget positivt resultat, lån & equity

Klimatet Invest skall inte genomföra nyinvesteringar som medför att ett enskilt innehav överskrider 25% av portföljens totala substansvärde.

Klimatet Invests bidrag till värdeskapande i och emellan portföljbolag

- Kontinuerlig avstämning med vd/ledning och ev styrelseordförande kring bolagets verksamhet och affärsutveckling
- Vid varje nyemission genomföra ny due diligence enligt beslutad process
- Årlig ägaruppföljning enligt due diligence format
- Deltagande vid stämmor och informationsmöten
- Aktivt ägarengagemang och, då tillfälle bjuds, styrelserepresentation
- Aktiv observation runt synergieffekter mellan olika portföljbolag
- Vid tillfälle bjuda in portföljbolags VD till aktieägarmöten i Klimatet Invest
- Skapa möjlighet till saminvesteringar med Klimatet Invest i portföljbolagens nyemissioner
- Möjligheten för enskilda aktieägare i Klimatet Invest, som har specifik relevant kompetens, att delta vid Klimatet Invests utvärdering av nya portföljbolag inför potentiella nya investeringar.
- Aktiv dialog kring portföljbolag och investeringar kvartalsvis med våra aktieägare

Framtida ägande

I nuläget är Klimatet Invests andel i portföljbolagen mellan 0,5% och 4%. Vår avsikt är att gradvis stärka ägarandelen i de portföljbolag vi bedömer har bäst förutsättningar för lönsam tillväxt i takt med att det förvaltade kapitalet ökar. Generellt sett avser Klimatet Invest att hålla en ägarandel på något under 10%, men i mycket attraktiva tillväxtbolag där vi även tar ett aktivt ägaransvar (styrelseroll eller på annat sätt) kan ägarandelar på över 10% bli aktuella.

Organisationsutveckling

Den operativa ledningen är idag aktiva med att knyta ett antal yngre investeringsanalytiker till bolaget på projektbasis. Avsikten är att senast under 2024 ha utvecklat ett nätverk av kompetenser som samarbetar med Klimatet Invest och kan utgöra en potentiell rekryteringsbas i samband med att bolagets verksamhet växer och investeringsportföljen breddas. Ambitionen är såväl en förnygring av den operativa organisationen som en jämnare könsfördelning i bolaget.

Vi bygger även ett nätverk med kontakter inom Sveriges olika inkubatorer, där aktiva coacher kan ha en lämplig profil för kommande ledande funktioner inom Klimatet Invest. Målsättningen är bland annat att ersätta VD och CFO med yngre resurser inom en 3–5 årsperiod.

I samband med bolagets utveckling skall även styrelsens sammansättning anpassas, från en grundarledd styrelse till en styrelse som utgör en lämplig mix av kompetenser med erfarenheter från bolagsbyggande, investeringsverksamhet, energiteknologier med mera. Parametrar som jämställdhet och förnygring skall även iaktas i denna omställning.

Även etablerandet av en Advisory Board med lämpliga profilnamn, samt specifika teknikgrupper (tex expertis inom vätgasteknologi) planeras vilket ytterligare stärker bolagets profilering och spetskompetens. Ett antal tänkbara kandidater för dessa teknikgrupper finns redan bland Klimatet Invests befintliga aktieägare.

Struktur & Incitament

De grundare som är verksamma i bolagets operativa verksamhet lyfter ett måttligt arvode för sin arbetsinsats. Som delägare är drivkraften främst att bygga värde i bolaget. En modell för att bibehålla engagemang och incitament även vid en kraftigare utspädning är etablerandet av ett optionsprogram kopplat till värdetillväxt i portföljen för ledande personer i organisationen. Ett sådant program kan etableras tidigast under 2023.

Anställda investeringsanalytiker och annan personal skall erbjudas marknadsmässiga löner samtidigt som utvecklingen av organisationen anpassas till storleken på förvaltad kapital och portföljens värdeutveckling. I uppbyggnadsfasen skall kostnaderna för verksamheten inte överstiga 3%, medan med en ökad kapitalbas på några års sikt är målsättningen att kostnaden för verksamheten begränsas till omkring 1% av förvaltad kapital.

Lönsamhetsmål

Då vår affärsidé är att investera relativt tidigt i idéföretag med affärsstrategier och teknologier som vi förstår och känner förtroende för, så investerar vi med en något högre riskprofil i en utvecklingsfas där värdetillväxten är relativt snabb. Den långsiktiga målsättningen för Klimatet Invest är en värdetillväxt i investeringsportföljen på över 20%/år.

Vid nya investeringar (ej tilläggsinvesteringar) skall en tillväxt på minst 35% CAGR med möjlighet till likviditet i aktien inom 5–8 år kunna motiveras (5–10 MOIC)

Värderingsprinciper

Då många av investeringsmöjligheterna är i tidigt stadium, innan positiv EBITDA och ofta innan nämnvärda intäkter, är traditionell värdering och jämförelse med multiplar ofta inte möjlig. Viktigt är dock att göra jämförelser med liknande verksamheter och teknologier för att kunna avgöra rimligheten i tillväxtplaner, storlek på tillgänglig marknad, marknadsandelar, och diskontering av prognoser på kommande intäkter som ingångsparametrar till värderingen.

Vid tilläggsinvesteringar blir värdering lite av ett tve-eggat svärd – ju högre värdering på våra portföljbolag, desto högre substansvärde på Klimatet Invest. Samtidigt blir det dyrare för Klimatet Invest att återinvestera och behålla pro-rata andelar. Idealt sett bör värderingar hållas nere så långt som möjligt i portföljbolag tills då Klimatet Invest ser sig färdiginvesterade i de fall Klimatet Invest är i position att påverka.

Management, styrning och andra ägare

Klimatet Invest skall etablera en relation med management och andra huvudägare innan investeringsbeslut, och säkerställa att man har gemensamma mål med företaget. Befintliga ägardirektiv skall granskas och utvärderas. Klimatet Invests "investment manager" skall även över tid hålla en kontinuerlig dialog och nära kontakt med portföljbolagets ledning.

Likviditets- och kredithantering

I grunden skall Klimatet Invest inte belåna innehav (i de fall det är möjligt) för att erhålla en hävstång på avkastningen, medan det kan vara motiverat att hålla en kassakredit för att hantera kortsiktigare beslut.

Reallokering / avyttring av portföljbolag

Den största nyttan av Klimatet Invests engagemang anses ligga i relativt tidig fas i bolagens resa. Efter en tillväxtfas och bredare marknadsetablering av enskilt portföljbolag skall Klimatet Invest utvärdera om kapitalmängden skall reallokteras på så sätt att den värdeskapande delen av ägandet har mer effekt i andra portföljbolag.

Tillväxtplaner

Klimatet Invest kommer att stegvis ta in nytt investeringskapital till bolaget i takt med att våra portföljbolag utvecklas och investeringar i nya idéföretag med god tillväxtpotential identifierats och analyserats. Under juni 2022 restes ca 23 MSEK i en riktad emission från ett begränsat antal större investerare samt i en företrädesemission till befintliga aktieägare. Målsättningen är att genomföra en nyemission under H3 2023 till såväl befintliga som nya aktieägare (family offices och institutionella placerare) och då ta in ytterligare 30–40 MSEK i förvaltad kapital om de makroekonomiska förutsättningarna är lämpliga vid den tiden.

Avsikten med ett ökat kapitaltillskott om upp till 40MSEK vid emissionen hösten 2023 är att bredda och fördjupa Klimatet Invests portfölj enligt målallokeringen. Kapitalbehovet styrs av att kunna fortsätta göra investeringar i våra portföljbolag och att samtidigt möjliggöra att investera i nya bolag.

Inom en treårsperiod avser vi att genom fortsatta emissioner ta in ytterligare 200-300 MSEK.

Baserat på ovanstående är vår "Ticket Size" vid nyinvesteringar i storleken 1–5 MSEK per investering. Beroende på utvecklingsfas, emissionsstorlek och investeringsobjektets attraktionsvärde kan specifika investeringar i vissa fall avvika från dessa generella värden.

Värdeskapande och exit för våra aktieägare

Vid realiserade vinster i Klimatet Invest skall medlen i första hand återinvesteras i verksamheten. Utdelning till aktieägare, eventuell även av aktier i portföljbolag, kan förekomma efter beslut av årsstämman.

På några års sikt har vi för avsikt att börsnotera Klimatet Invest, vilket då gör aktien likvid, och möjliggör för aktieägare att realisera ev. uppgång av värdet. Klimatet Invest planeras att börsnoteras när den investerade portföljen uppnår omkring 300 MSEK, vilket beräknas uppnås omkring 2026.