



Den eviga tillgången



Välkommen med på resan mot evig avkastning!

"Eternali" - vad är historien bakom det namnet? Jo, vi tänkte att vi ville ha ett namn som spelar an på det eviga, för när det gäller både ekonomisk och klimatomässig avkastning så står skogen för evig avkastning. Vadå "evig avkastning", det finns väl ingen evig avkastning? Det är så klart lite tillspetsat, men vi menar att det gör det – om du sköter korten (eller skogen i det här fallet) rätt. Då är både aktieägare och klimatet vinnare. Vi har en lång erfarenhet av att göra just det och nu tar vi in kapital för att utnyttja den unika möjlighet som finns inom den globala värdekedjan för bioenergi.

BIOENERGI – DEN EVIGA TILLGÅNGEN

Idag kan det tyckas så självklart att elektricitet eller värme bör skapas av en förnyelsebar råvara, eller en restprodukt (såsom sopor). Det har dock inte alltid varit så och omställningen till bioenergi har, även om den varit stadig, pågått under flera decennier redan. Detta beror på två saker där det första är att el- och värmekraftverk kräver väldigt stora investeringar.

DET ÄR NU DET HÄNDER

Den andra faktorn är – och det är nu det blir spännande – att när anläggningarna väl är byggda så slukar de enorma mängder råvara. Om vi tittar utanför vårt lands gränser så har det både konverterats kolkraftverk och byggts nya moderna bioenergikraftverk över hela Europa, bara de senaste fem åren. Just att få ner användningen av stenkol och ersätta med bioråvara har en väldigt stor och positiv miljöpåverkan. Men det är också väldigt bra om man råkar befinna sig i den positionen att man kan leverera bioråvara. Och det är där Eternali kommer in i bilden.

Syftet med att ta in kapital är att förstärka bolagets balansräkning och därmed positionera företaget för att producera bioenergiråvara som utöver nytillkommet kapital finansieras med lånefinansiering såsom obligationer. Efterfrågan på obligationer med en grön profil är stor. Skillnaden mellan den förväntade avkastningen från de bioenergiprojekt som bolaget investerar i och den förväntade räntan på obligationen (finansieringskostnaden) är cirka 11-16%, vilket ger en bra avkastning på eget kapital.

EUKALYPTUS – BIOENERGIRÅVARAN MED TURBO

Medlen från emissionen såväl som medlen från framtida obligationerna investeras i en kombination av avverkningsrätter, arrenden och köpt mark med eukalyptus. Eukalyptus växer på plantager som redan är etablerade eller skapade av ängsmark. Naturlig skog avverkas inte för att odla eukalyptus. Det intressanta med eukalyptus är att det är extremt snabbväxande med en tillväxt på 35-50 kbm/ha/år och omloppstiden är kort (cirka 5-7 år) och matchar därmed med marginal obligationernas löptid.

BRASILLEN ÄR EUKALYPTUSJÄTTEN

Med 7 miljoner hektar (som hela Irland) eukalyptus och med 55% av världsproduktionen av eukalyptus så är Brasilien dominanten på marknaden. Och det är där vi har de nödvändiga resurserna för att driva detta projekt i hamn.

KOMMERSIELLT SKOGSBRUK BÄSTA SÄTTET ATT BEVARA SKOGEN

Det kanske låter som en motsättning, men faktum är att ett effektivt och modernt skogsbruk som sker enligt både naturens egna och landets lagar, är det bästa sättet att uppnå två viktiga miljömål; dels bevarandet av naturlig skog, dels att binda mer koldioxid.

Kommersiellt skogsbruk har bedrivits på vår planet i hundratals år och man kan konstatera att om de kommersiella krafterna får härja fritt så leder det till avskogning. Det var bland annat detta som ledde till att vi i Sverige 1859 skapade en central skogsstyrelse och så småningom i tidigt 1900-tal fick en skogslagstiftning som omfattade både statens skog och privat skog. Det var då, kan man säga, som de kommersiella intressena och naturvårdsintressena började gå hand i hand och mängden skog i Sverige har därför under denna tid mer än fördubblats. Ju mer skogsvolym (kubikmeter) det finns – desto mer koldioxid binds. Sveriges yta har inte blivit större men svensk skog binder alltså dubbelt så mycket koldioxid idag som för 100 år sedan. Detta står i stark kontrast med vad många som vill kalla sig miljövänner hävdar – nämligen att det är bäst att lämna skogen helt i fred. Som en enda stor park.

Ur ett klimatperspektiv, det vill säga koldioxidbindning, så stämmer helt enkelt inte detta. Alla som missat att rensa häcken eller rabatten innan våren kommer vet att sköter man inte om växtlivet så växer det sämre. Det är precis samma sak med skog. Den ska skötas. Gallras, rensas, ta ned angripna träd och så vidare. Det finns dock en poäng med att bara lämna skogen i fred – och det är att bevara artrikedomen. Men det görs redan idag både på lagstadgad nivå och på frivillig nivå. Som skogsägare måste du lämna viss areal fredad. Hela den här utvecklingen som vi haft i Sverige har också skett i Brasilien om än med en viss fördröjning och på en helt annan skala. Bara 2 % av Brasiliens skog är idag planterad och för varje hektar planterad skog som tillkommer ska 0,7ha avsättas för bevarande.

TRYGGA MOTPARTER MED LÅNGA KONTRAKT

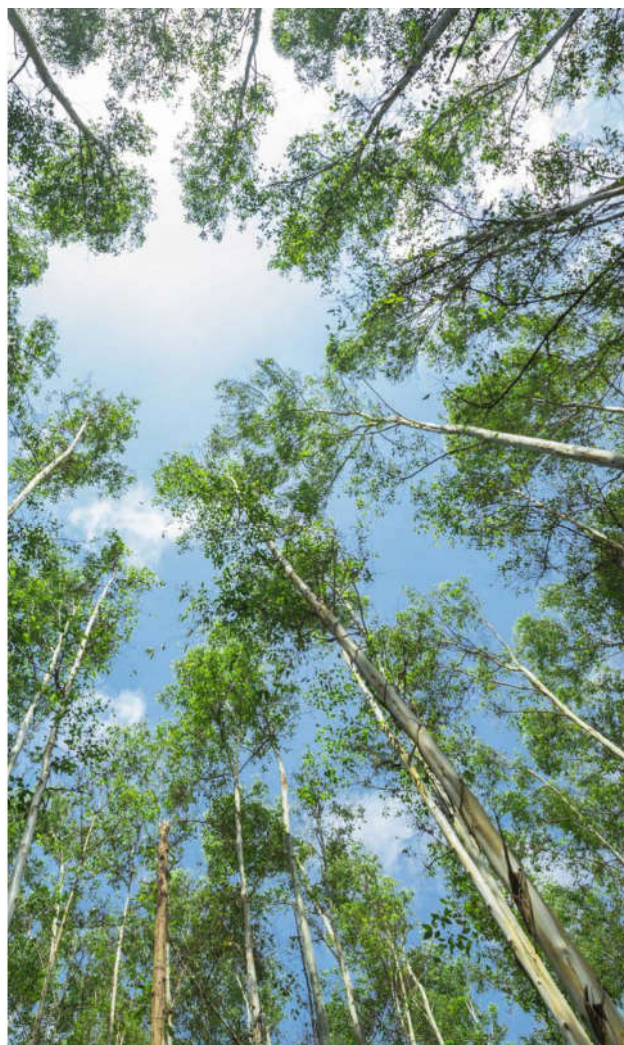
Världen har nu kommit till den punkt där det finns en mängd köpare som är i behov av att säkerställa sin tillgång till bioenergiråvara. I princip är det säljarens marknad. Precis det Eternali kan erbjuda. Det Eternali ska göra är att säkra upp långa leveranskontrakt, omkring 4-5 år, med fast leveransvolym och fast pris över hela perioden. Planerade motparter är framför allt stora kraftverksbolag i Europa, som ofta ingår i börsnoterade koncerner. Ofta efterfrågar dessa certifierad råvara och då ser vi till att erbjuda det. Med ett sådant kontrakt i handen och lutad mot en stark balansräkning kan vi lugnt ge ut eftertraktade obligationer och investera i produktion av bioenergiråvara. Och dessutom investera det nya kapitalet på samma sätt. Alla i denna kedja är vinnare och inte minst klimatet.

BONUS MED KONVERTERING

Bolaget är positionerat för att erbjuda delägare i andra skogsprojekt, skogsföretag eller skogsfonder att konvertera in sina tillgångar till Eternali. Då blir bolaget snabbt större, både i tillgångar och antal aktieägare och går då snabbare mot marknadsnotering. Detta är dock helt fristående och inte inkluderat i investeringscasen – om det kommer så är det en trevlig bonus för alla aktieägare.

EU:S GREEN DEAL. EN BRA AFFÄR BÅDE FÖR OSS OCH MILJÖN

EU har bestämt att man ska satsa en biljon EUR, det är alltså ettusen miljarder EUR för att nå klimatmålet noll koldioxidutsläpp 2050 och 50% minskning 2030 (jämfört med 1990). Detta innebär en enorm omställning från smutsigt bruk av ändliga resurser (kol, olja) till ren användning av oändliga eller återskapande resurser (sol, vind, vatten och biobränslen). EU kommer bland annat att göra detta genom att ställa krav på hur kapital investeras. Det innebär en stor konkret fördel i form av billigare finansiering för de företag som uppfyller dessa krav. Och det ska vi se till att Eternali gör. Och det handlar inte bara om koldioxid, utan om bevarande av biodiversitet, vatten, utsläpp, transporter etc. Vi har mycket gratis redan men vi har bestämt oss för att göra ännu mer för att verkligen leva upp till vårt eviga namn!



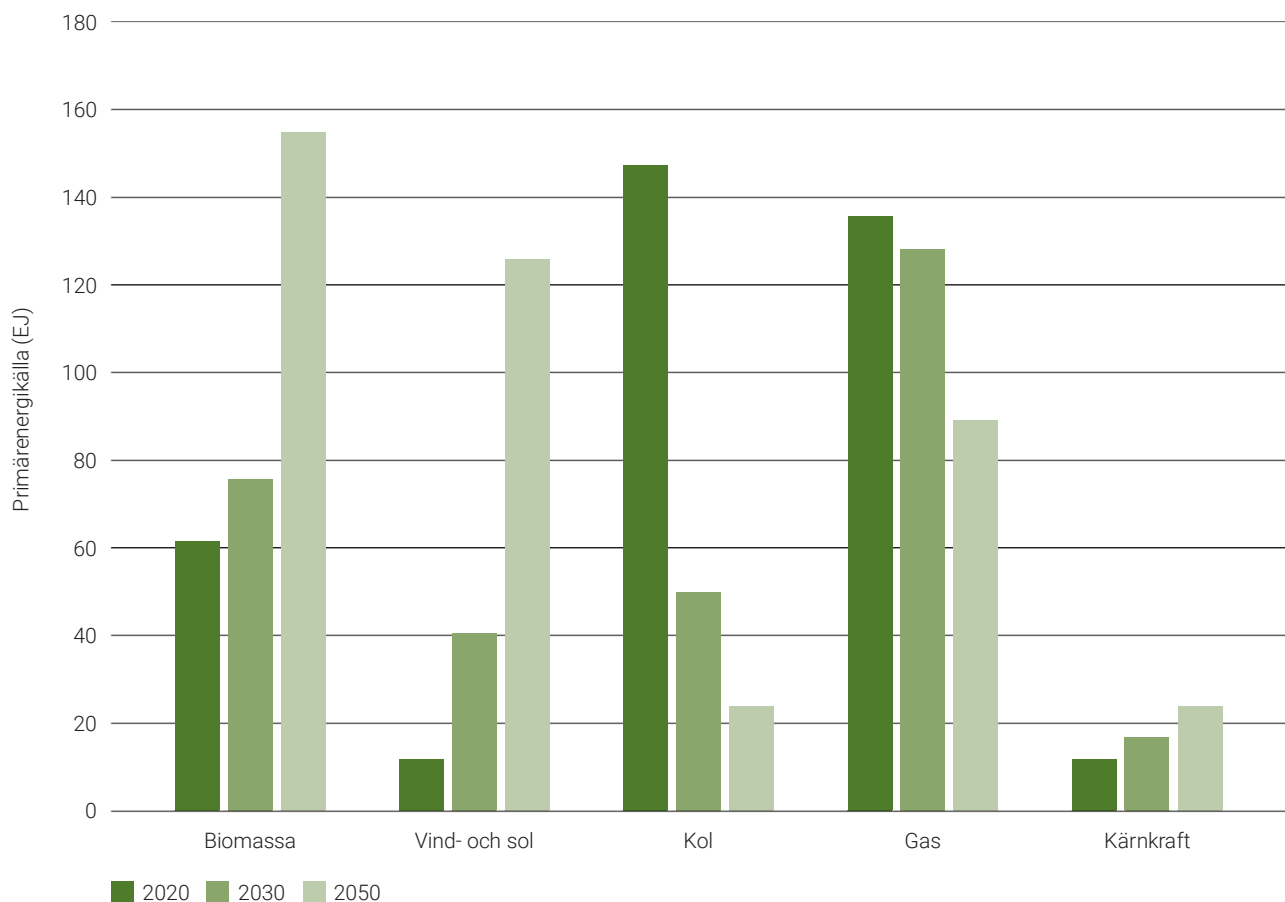
Bioenergi

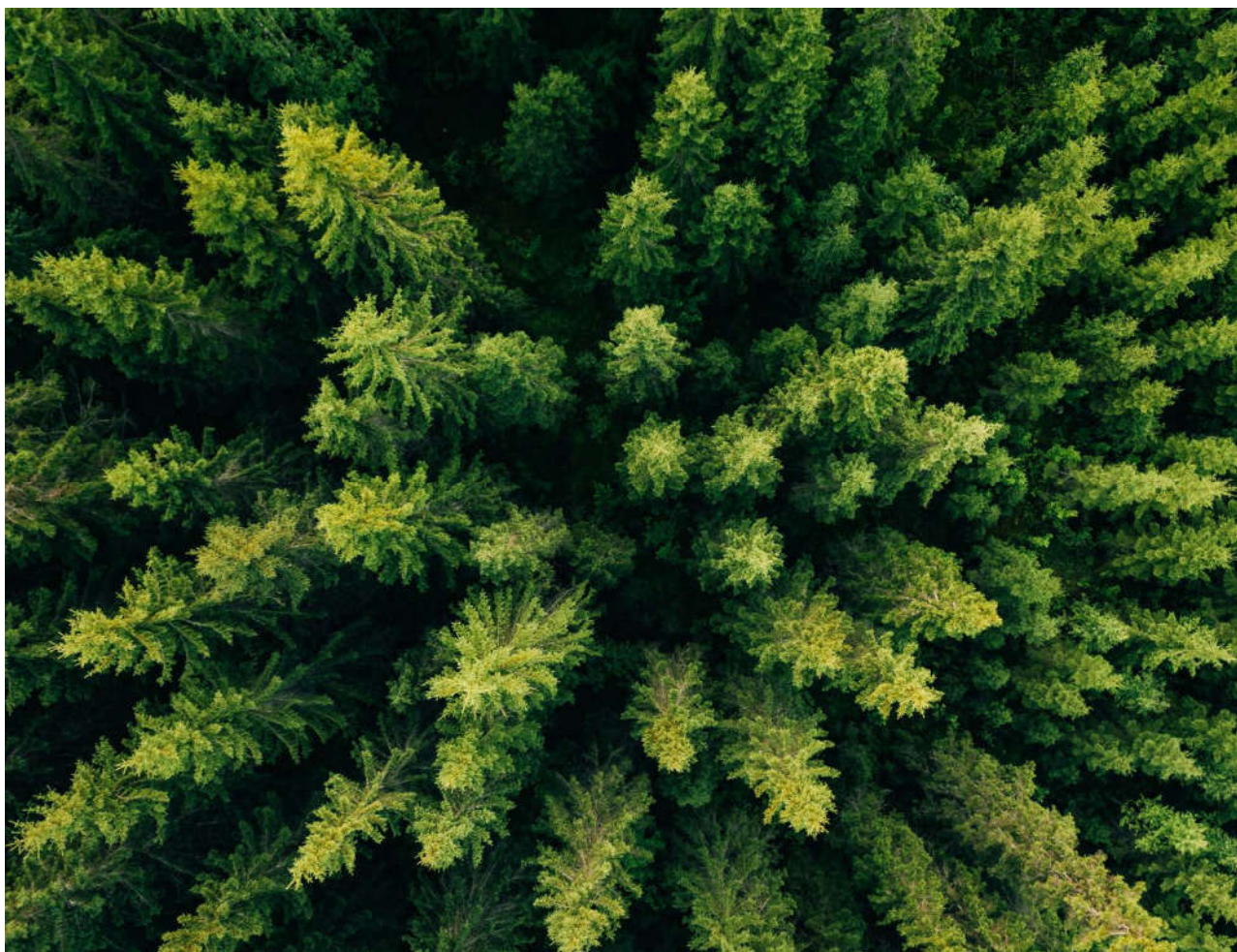
VAD SÄGER FORSKARNA?

Bioenergi är inte en fluga, det är tvärtom själva grundpelaren i framtidens energi-försörjning. Organisationen Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) har i sin rapport Global Warming of 1.5°C gått igenom 85

olika scenarier som leder till målet om ”bara” +1.5°C global uppvärmning. Biomassa anges i snitt (bland alla scenarier) 26% som primärenergikälla år 2050. Det är mer än sol- och vindenergi tillsammans (22%).

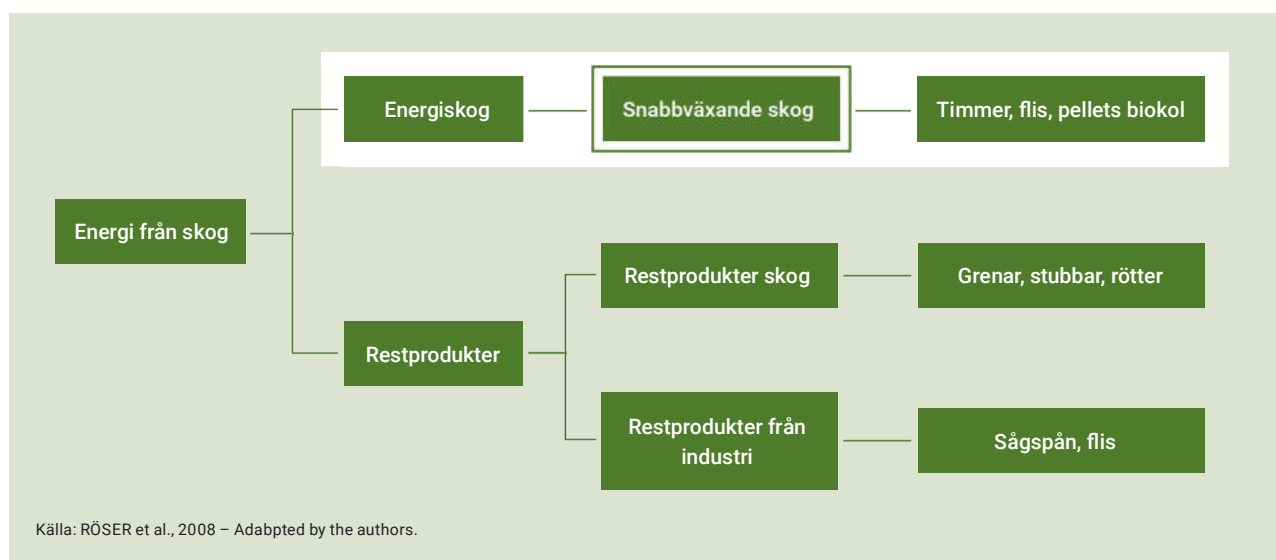
FÖRDELNING AV ENERGIKÄLLOR 2020-2050





BIOENERGI FRÅN SKOG

Bioenergiråvara kan komma från flera källor. Om vi tittar på skogens bidrag kan det ske antingen från restprodukter eller från snabbväxande energiskog, såsom eukalyptus, vilket är Eternalis fokus. Eukalyptusen levereras antingen som rena stockar, eller förädlas till flis, pellets eller biokol, beroende på köpare.





Affärsidé - Strategi - Mål

AFFÄRSIDÉN

Bolagets affärsidé är enkel: Att skapa mervärde för aktieägarna genom att effektivt, och med hänsyn till miljö och klimat, bruka skog. Just nu ser vi stora vinster ekonomiskt och klimatmässigt i bioenergiråvara. Om några år kanske det är något annat område i den skogliga värdekedjan där möjligheterna finns. Man brukar säga att allt det vi idag gör av olja – det kan man i framtiden göra av trä. En sak är i alla fall säker – vi är i skogen för att stanna.

STRATEGIN

Bolaget har alla nödvändiga kontakter och resurser för att etablera sig i den globala värdekedjan för bioenergi. Syftet med att ta in kapital i Bolaget genom ett antal nyemissioner är att skapa en kapitalbas för att via utgivande av en eller flera obligationer nå tillräcklig finansiell volym för att bli en nischad bioenergileverantör. Detta sker genom att Bolaget via avverkningsrätter, arrenden eller direkt ägande avverkar eukalyptus och skeppar framför allt till bioenergianläggningar i Europa på fasta leveranskontrakt. Alla ingående delar i bioenergiprojektet är förberedda; allt från plantage (och vilka plantager) till avverknings- och transportlogistik och lastning i hamn. Det finns ett flöde av propåer från råvaruköpare att arbeta med.

Till ovan nämnda strategi finns möjligheten att Bolaget kan erbjuda andra ägare i skogsfastigheter, skogsbolag och skogsfonder att teckna aktier i Eternali genom apport. Styrelsen har för avsikt att söka sådana möjligheter.

SNABBT KASSAFLÖDE

Leverans av bioråvara sker enligt kontrakten vanligen varannan månad vilket ger ett snabbt kassaflöde. När vi avverkat eukalyptusen och levererat till kaj i Brasilien så får Bolaget betalt.

MÅLET ÄR ATT BLI DET MARKNADSNOTERADE SKOGSRÅVARUBOLAGET

Eternalis affärsmodell är, precis som bioenergi, evig. Ju större eget kapital, desto större obligationer kan Bolaget bära och ju mer tjänar Bolaget och aktieägarna. Det finns idag en större efterfrågan på att investera med grön inriktning än det finns utbud av gröna investeringar. Ett ”grönt” bolag med starkt kassaflöde och stark vinstutveckling bedömer vi är helt rätt positionerat på marknaden. Därför är avsikten också att marknadsnotera Bolaget. Det kommer bli ett helt unikt bolag – eftersom alla de stora så kallade skogsbolagen på börsen egentligen, om man skrapar lite på ytan, faktiskt är skogsindustribolag. Vi vill sitta på råvarukedjan och leverera till industrin. För vi tror att skogsråvara, i vilken form den än är, i framtiden kommer bli allt mer värdefull (alltså dyrare). Det är bra om man sitter som leverantör av denna råvara – inte lika bra om man köper in den till sin industri.

Styrelse



MARCUS JIBRÉUS (ORDF.) – SKOG OCH FINANS

Marcus har en bred erfarenhet av att investera i skog med ett finansiellt perspektiv genom styrelsearbete i Euroforest AB, Baltic Forest AB och J&O Forest Fund.



GUSTAVO SILVEIRA – BIOENERGI OCH BRASILIEN

Gustavo bor och verkar i Brasilien. Gustavo sitter i styrelsen i intresseorganisationen FAEPA, som skogsexpert. FAEPA är en paraplyorganisation för 132 föreningar inom jord- och skogsbruk samt boskap i delstaten Pará som omfattar 1,2 miljoner kvadratkilometer. Gustavo driver ett rådgivningsföretag kring skogsfastighetstransaktioner, virkestrading och förädling.



CARLJOHAN WITTBECK – FASTIGHETER OCH FINANS

Carl Johan har framför allt erfarenhet från traditionella fastighetssidan, då Carl Johan genomfört en rad projekt inom fastighetsutveckling. Carl Johan har också erfarenhet av skog som distributör av en internationell skogsfond.

