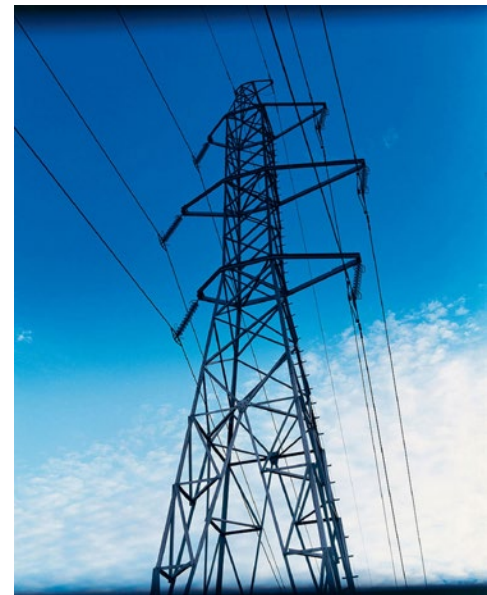


Inbjudan till teckning av aktier i Cortus Energy AB (publ)



Företrädesemissionen i korthet

Med "Cortus Energy" eller "Bolaget" avses i detta prospekt ("Prospektet"), beroende på sammanhanget, Cortus Energy AB (publ), den koncern var Bolaget är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Detta Prospekt har upprättats i anledning av erbjudandet ("Företrädesemissionen") till Bolagets befintliga aktieägare att teckna minst 17 586 834 och högst 42 826 332 nya aktier av (de "Nya Aktierna") med företrädesrätt ("Teckningsrätt") i förhållande till deras befintliga innehav av aktier i Bolaget per den 26 mars 2015 ("Avstämningsdagen") till teckningskursen 0,80 kronor per Ny Aktie ("Teckningskursen") under perioden från och med den 7 april 2015 till och med den 24 april 2015 ("Teckningsperioden"). Med betald tecknad aktie ("BTA") avses alla interimsktior utgivna mot betalning av Teckningskursen och före registreringen av de Nya Aktierna hos Bolagsverket. Med "Mangold" avses Mangold Fondkommission AB. Se "Definitioner" för definitioner av andra termer som används i detta Prospekt.

Information till investerare

Företrädesemissionen och detta Prospekt är underkastat svensk rätt. Tvist i anledning av Företrädesemissionen och detta Prospekt ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen av detta Prospekt innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Investeringsbeslut får baseras endast på information i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person har tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt, och om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget. Mangold lämnar ingen garanti, vare sig uttrycklig eller underförstådd, att den information som finns i detta Prospekt är korrekt eller fullständig, och ingenting i detta Prospekt ska ses som en utfästelse eller garanti av Mangold oavsett om det avser förluten tid eller framtiden. Mangold ansvarar inte för fullständigheten eller korrektheten av den information som finns i Prospektet, och avsäger sig allt juridiskt ansvar som Mangold annars hade ansetts ansvara för avseende Prospektet, oavsett om ansvaret skulle uppstå till följd av en otillåten civilrättslig handling, enligt avtal eller annars. Information eller uttalanden i anledning av Företrädesemissionen som är oförenliga med vad som anges i Prospektet är ogiltiga. Information och uttalanden i detta Prospekt är giltiga per dagen för detta Prospekt. I synnerhet ska varken offentliggörandet av detta Prospekt eller några köp eller försäljningar som gjorts med anledning av Prospektet innebära att det förekommit någon negativ förändring i, eller skulle kunna innebära en negativ förändring i, Bolagets affärsverksamhet. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Företrädesemissionen, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Vare sig Bolaget eller Mangold eller något ombud eller närstående till dem, gör några uttalanden till anbudstagare, tecknare eller förvärvare av Teckningsrätter, BTA eller Nya Aktier avseende lagenligheten av en investering i Teckningsrätterna, BTA eller de Nya Aktierna under de för dessa personer tillämpliga lagarna. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare måste göra en självständig bedömning av de juridiska, skattemässiga, affärsrättsliga, finansiella och andra konsekvenserna av ett förvärv av Teckningsrätter eller tecknandet av de Nya Aktierna. Investerare måste därutöver göra en självständig bedömning av de risker som är förenade med förvärvet av Teckningsrätter eller tecknandet av de Nya Aktierna.

Distributionen av detta Prospekt, utnyttjandet av Teckningsrätter, erbjudandet om BTA och de Nya Aktierna samt försäljningen av de Nya Aktierna kan strida mot lag i vissa jurisdiktioner. Inga åtgärder har eller kommer att vidtas av Bolaget eller Mangold för att godkänna innehavet av eller distributionen av detta Prospekt (eller något annat material i anledning av Företrädesemissionen) i en jurisdiktion i vilken det inte skulle vara tillåtet att utföra en sådan distribution. Prospektet eller tillkännagivandet av material i anledning av Företrädesemissionen kommer sålunda inte distribueras eller offentliggöras i någon jurisdiktion med undantag av om distributionen eller offentliggörandet skulle vara förenliga med tillämpliga lagar och regler. Bolaget och Mangold kräver att de personer som kommer i besittning av detta Prospekt informeras sig själva om och iakttar sådana restriktioner. Vare sig Bolaget eller Mangold har något juridiskt ansvar för de personer som kommit i besittning av detta Prospekt i strid med sådana restriktioner, oavsett om dessa personer skulle vara potentiella investerare. Detta Prospekt utgör inte ett erbjudande om att sälja Teckningsrätter, BTA eller de Nya Aktierna till någon person i en jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att lämna ett sådant erbjudande till en sådan person, eller en inbjudan om ett erbjudande om att köpa Teckningsrätterna, BTA eller de Nya Aktierna från en person i en jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att göra en sådan inbjudan. Teckningsrätterna, BTA och de Nya Aktierna har inte rekommenderats av en federal eller delstatlig värdepappers- eller tillsynsmyndighet i USA. Vidare har nyssnämnda myndigheter inte bekräftat exaktheten eller tillräckligheten och skäligheten av detta Prospekt. Alla uttalanden som anger annat är en straffbar handling i USA. Inga värdepapper som anges i detta Prospekt har registrerats eller kommer att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") och värdepappererna får, i avsaknad av sådan registrering, inte erbjudas eller överlåtas inom USA annat än med tillämpning av ett undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act. Värdepappererna som anges i detta Prospekt kommer inte att erbjudas till allmänheten i USA.

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av värdepapper i andra länder än Sverige (och alla jurisdiktioner till vilka erbjudandet enligt detta Prospekt kommer att passporteras). I andra medlemsländer i EES (och alla jurisdiktioner till vilka erbjudandet enligt detta Prospekt kommer att passporteras) som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") (var för sig herefter benämnd en "Relevant Medlemsstat"), har inga åtgärder vidtagits och kommer inte heller att vidtas för att lämna ett erbjudande om värdepapper till allmänheten som kräver att ett prospekt offentliggörs i någon Relevant Medlemsstat. Värdepappererna kan därför endast erbjudas i en Relevant Medlemsstat till (a) en kvalificerad investerare som definierats i Prospektdirektivet; eller (b) någon som faller under Artikel 3(2) i Prospektdirektivet.

Framåtriktade uttalanden

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden. Sådana uttalanden, varav vissa kan identifieras genom användandet av framåtriktad terminologi såsom "syftar till", "uppskattar", "antar", "tror", "fortsätter", "kan komma att", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "skulle kunna", "planera", "potentiell", "förutse", "beräknad", "ska" eller "skulle" eller, i varje enskilt fall, dess negationer, eller andra varianter eller jämförbar terminologi, eller genom diskussioner om strategi, planer eller avsikter, innefattar ett antal risker och osäkerheter. Sådana framåtriktade uttalanden är oundvikligen beroende av antaganden, information eller metoder som kan vara felaktiga eller bristfälliga och kan komma att visa sig vara ogenomförbara. Framåtriktade uttalanden avser bland annat framtida finansiell avkastning, vinst, kostnader och synergier, såväl som planer och förväntningar på Cortus Energys verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som kan påverka Cortus Energy. De framåtriktade uttalandena återfinns på flera platser i detta Prospekt och innefattar uttalanden beträffande Bolagets avsikter, mål, uppfattning eller nuvarande förväntningar gällande bland annat rörelseresultat, finansiell ställning och resultat, likviditet, rörelsekapital, kassaflöden, påverkan av föreskrifter, allmänna ekonomiska trender, den konkurrensutsatta omgivningen i vilken Cortus Energy bedriver verksamhet, framtidsutsikter, tillväxt, strategier och den marknad på vilken Cortus Energy bedriver verksamhet. Framåtriktade uttalanden innefattar till sin natur risker och osäkerheter eftersom de har samband med händelser, och är beroende av omständigheter, som kanske eller kanske inte inträffar i framtiden. Även om Bolaget tror att de förväntningar som antys genom dessa framåtriktade uttalanden är rimliga avser samtliga framåtriktade uttalanden omständigheter som är föremål för risk och osäkerhet. Bolaget uppmärksammar läsare på att framåtriktade uttalanden inte utgör garantier för framtida resultat, att de baseras på ett flertal antaganden och att Cortus Energys verksamhet, resultat och finansiella ställning, och utvecklingen på Cortus Energys geografiska marknader och i den bransch som Cortus Energy bedriver verksamhet inom, kan avvika väsentligt från, och vara sämre än, det som gjorts gällande i eller antytts av de framåtriktade uttalandena som återfinns i detta

Prospekt

Läsare bör inte utan vidare förlita sig på sådana framåtriktade uttalanden, vilka endast avser förhållanden per datumet för detta Prospekt. För en mer utförlig redogörelse om de faktorer som kan påverka Cortus Energys framtida resultat och den marknad på vilken Cortus Energy bedriver verksamhet uppmannas potentiella investerare att läsa detta Prospekt, inklusive avsnitten "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning" och "Kommentarer till den finansiella utvecklingen". Mot bakgrund av dessa risker, osäkerheter och antaganden är det möjligt att de framåtriktade händelser som beskrivs i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Utöver vad som kan krävas av tillämplig lag friskriver sig Bolaget uttryckligen från samtliga skyldigheter eller åtaganden att uppdatera de framåtriktade uttalandena som återfinns i dokumentet för att reflektera förändringar i dess förväntningar, eller förändring av händelser, förhållanden eller omständigheter på vilka sådana uttalanden är baserade. Samtliga efterföljande skriftliga och muntliga framåtriktade uttalanden som hänför sig till Bolaget, eller personer som företräder Bolaget, görs helt med förbehåll för de osäkerhetsfaktorer som omnämns ovan och som återfinns på andra ställen i detta Prospekt, inklusive de som återfinns under avsnittet "Riskfaktorer".

Marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller statistik, prognoser, data och annan information avseende marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan branschdata avseende Cortus Energys verksamhet och bransch. Såvitt Cortus Energy känner till och kunnat förvisva sig om genom jämförelse med annan av tredje man offentliggjord information har informationen som härrör från tredje man återgivits på ett korrekt sätt och inga uppgifter, vars utelämnande skulle göra den återgivna informationen vilseledande eller felaktig, har utelämnats. Marknadspubliceringar och marknadsrapporter anger regelbundet att informationen däri härrör från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att informationens korrekthet och fullständighet inte kan garanteras. Cortus Energy har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, eller fullständigheten av, den marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats eller härrör från externa publikationer eller rapporter. Marknadsdata och statistik kan vara framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att marknadsinformationen samt de prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i detta Prospekt inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Cortus Energys framtida resultat.

Innehållsförteckning

Sammanfattning av Prospektet	2	Definitioner av nyckeltal	38
Risikfaktorer	9	Kommentarer till den finansiella utvecklingen	39
Inbjudan till teckning av aktier i Cortus Energy AB (publ)	14	Kapitalisering och skuldsättning	41
Bakgrund och motiv	15	Aktien och ägarförhållanden	42
Villkor och anvisningar	16	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	44
Villkor för Teckningsoptioner av serie 2015 i sammandrag	21	Ägar-och bolagsstyrning	48
VD har ordet	22	Legala frågor och kompletterande information	49
Affärsidé, vision och strategi	23	Skattekonsekvenser i Sverige	51
Marknadsöversikt	24	Bolagsordning	54
Verksamhetsbeskrivning	29	Handlingar införlivade genom hänvisning	56
Finansiell information i sammandrag	34	Villkor för Teckningsoptioner av serie 2015	57
		Adresser	66

Definitioner

Cortus Energy eller Bolaget:

Cortus Energy AB (publ)
Org.nr: 556670-2584 inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

Mangold eller Mangold Fondkommission:

Mangold Fondkommission AB
Org.nr: 556585-1267

Erbjudandet:

Den nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare som inbjuds till teckning genom föreliggande Prospekt.

Teckningsoptionerna:

De teckningsoptioner som med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt erhålls vederlagsfritt efter tilldelning i Erbjudandet.

First North:

First North är en alternativ marknadsplats för handel med aktier och andra värdepapper som drivs av NASDAQ OMX Stockholm AB.

Euroclear:

Euroclear Sweden AB
Org.nr: 556112-8074

Tidpunkter för ekonomisk information

Delårsrapport januari – mars 2015:
2015-04-15

Delårsrapport januari – juni 2015:
2015-08-27

Delårsrapport januari – september 2015:
2015-10-29

Sammanfattning av Prospektet

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i så kallade "Punkter". Dessa Punkter är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt, kan det finnas luckor i numreringen av Punkterna. Även om det krävs att en viss Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och aktuell emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts av en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren skall baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Samtycke till användning av Prospektet	Ej tillämplig. Bolaget använder sig inte av finansiella mellanhänder.
AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma är Cortus Energy AB (publ), org.nr: 556670-2584.
B.2	Säte, bolagsform etcetera	Cortus Energy är ett publikt aktiebolag som har sitt säte i Stockholm. Bolaget bildades 2006 i Sverige och bedriver sin verksamhet under svensk lagstiftning.
B.3	Huvudsaklig verksamhet	<p>Cortus Energys affärsidé är att tillhandahålla kostnadseffektiv förnybar energigas för kraft-, industri- och fordonsapplikationer baserade på den patenterade WoodRoll®-tekniken. Bolagets vision är att bli en ledande leverantör av förnybar energi till kraft-, process- och transportindustrin samt bidra till deras gröna omställning.</p> <p>WoodRoll® producerar en ren, energirik och förnybar energigas genom termisk förgasning av biomassa som kan användas eller vidareförädlas till en rad olika applikationer. De applikationer WoodRoll® fokuserar på i ordningfrån kort- till medellång sikt är:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Kraftvärmeproduktion (el och värme) via en generator som drivs av en gasmotor2. Ersätta fossilt bränsle i industriella högtemperaturprocesser3. Vidareförädling av syngasen till förnybar naturgas (SNG)4. Optimerad produktion av syngas för leverans av förnybar vätgas (hydrogen) <p>Cortus Energy huvudsakliga marknad är främst Europa där Bolaget konkurrerar med företag med lösningar inom förnyelsebar energi som besitter egna förgasningsprocesser.</p>
B.4a	Trender	<p>Inom förgasningsindustrin kan tre distinkta trender observeras:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Användning av avfallsbränslen och returmaterial2. Processer som bygger på indirekt värmning vinner terräng3. Vidareförädling av producerad energigas för distribution i existerande energisystem <p>Avfallsbränslen och returmaterial, som till exempel slam och limträrester, ger inkomster till den som tar hand om dessa. Bränslekostnaden är den största enskilda kostnaden i driftbudgeten för en förgasningsanläggning. Genom att få betalt för bränslet, istället för att bära den stora kostnaden biobränslen har idag, leder avfallsbränslen till bättre marginaler och fler möjliga användningsområden för energigas. Cortus Energys process har kapacitet att hantera olika bränslen och blandningar av dessa över tid och har på detta sätt en betydligt större flexibilitet än andra processer. Indirekt värmning vid förgasning leder till en renare energigas med högre värmeinhåll jämfört med en konventionell luftbaserad teknik. Högre värmeinhåll skapar bättre förutsättningar för att ersätta fossila bränslen, få en effektiv kraftvärme och mindre kostnader för vidareförädling av energigasen.</p>
B.5	Koncernstruktur	Cortus Energy är moderbolag i koncernen. Cortus Energy äger till hundra procent dotterbolaget Cortus AB med organisationsnummer 556714-9470 samt dotterdotterbolagen Cortus Engineering AB med organisationsnummer 556844-3633 och Cortus Intressenter AB med organisationsnummer 556849-2697. Cortus Energy äger även till hundra procent dotterbolaget Cortus Energy Italy S.r.l. I övrigt har Cortus Energy inga andelar i något externt företag utanför koncernen.

B.6	Större aktieägare				Andel av aktier och röster i Bolaget, %	
		Aktieägare		Antal aktier		
		Per-Olov Norberg		3 000 000		14,0 %
		Avanza Pension		2 231 032		10,4 %
		Rolf Ljunggren via bolag		1 633 262		7,6 %
		Peter Forssell Timber AB		1 336 134		6,2 %
		Johan Thorell via bolag		1 229 241		5,7 %
		Perpendo AB		1 000 000		4,7 %
		Stockholm Innovation & Growth Capital AB		581 767		2,7 %
		Nordnet Pensionsförsäkring AB		569 288		2,7 %
		Richard Bagge		386 300		1,8 %
		Förvaltning AB Sysneudd		300 000		1,4 %
		Övriga		9 146 142		42,7 %
Totalt		21 413 166		100 %		
		Det finns, såvitt styrelsen i Cortus Energy känner till, inget direkt eller indirekt ägande eller kontroll av Bolaget, per dagen för Prospektets avgivande.				
B.7	Finansiell information i sammandrag	Nedan presenteras Cortus Energys finansiella ställning i sammandrag för helåret 2014 jämfört med helåret 2013 samt helåret 2012. Nedanstående finansiella översikt avseende 2012, 2013 samt 2014 är hämtade ur dåvarande Clean Tech East Holding AB ("Clean Tech") reviderade årsredovisningar för 2012 samt Cortus Energys reviderade årsredovisningar för 2013 och 2014. Clean Techs årsredovisning för 2012 samt Cortus Energys årsredovisningar för 2013 samt 2014 är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"). Avsnittet nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".				
		Förutom Bolagets reviderade koncernräkenskaper för 2013 och 2014 samt Clean Techs reviderade koncernräkenskaper för 2012 har ingen finansiell information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Revisionsberättelserna finns intagna i respektive årsredovisningar och innehåller inga anmärkningar. Samtliga rapporter finns att tillgå på Bolagets hemsida www.cortusenergy.se .				
		Cortus Energy har bedrivit sin verksamhet sedan 2006. Dock, i och med det omvända förvärvet av Clean Tech 2013 med målet för Cortus AB att bli ett börsnoterat företag, är Bolagets finansiella räkenskaper avseende 2012 och tidigare ej applicerbara för jämförelse med utvecklingen 2013 och 2014.				
		Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den period som omfattas av den historiska finansiella informationen.				
		Koncernens resultaträkning				
		(KSEK)	2014-01-01 2014-12-31	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31	
		Nettoomsättning	1 901	2 174	0	
		Övriga rörelseintäkter	289	1 139	–	
		Rörelsens kostnader				
		Råvaror och förnödenheter	0	–173	–	
		Övriga externa kostnader	–9 814	–8 498	–3 609	
		Personalkostnader	–9 595	–7 714	–1 141	
		Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	–3 131	–72	–	
Rörelseresultat	–20 350	–13 144	– 4 750			
Finansiella poster						
Finansiella intäkter	597	–1 267	109			
Finansiella kostnader	–83	–62	–241			
Resultat efter finansiella poster	–19 836	–14 473	–585			
Inkomstskatt	–	–	–			
Årets resultat	–19 836	– 14 473	–585			

Finansiell information i sammandrag (forts)

Koncernens balansräkning

(KSEK)	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13 223	13 223	–
Patenträttigheter	2 050	1 469	–
Summa immateriella anläggningstillgångar	15 273	14 692	–
Materiella anläggningstillgångar			
Pågående nyanläggningar	5 652	3 344	–
Inventarier, verktyg och installationer	31	40	–
Tekniska anläggningar	19 059	9 463	–
Summa materiella anläggningstillgångar	24 742	12 847	–
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	96	948	3 376
Summa finansiella anläggningstillgångar	96	948	–
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	–	215	–
Övriga kortfristiga fordringar	1 466	2 899	2 738
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	410	518	1 377
Likvida medel	20 294	48 345	2 555
Summa omsättningstillgångar	22 170	51 977	6 670
SUMMA TILLGÅNGAR	62 281	80 464	10 046
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	21 413	21 413	–
Övrigt tillskjutet kapital	78 095	241 536	–
Balanserat resultat inklusive årets resultat	–44 246	–187 790	–
Summa eget kapital hänförligt till moderföretags ägare	55 262	75 159	2 325
Långfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut	–	307	0
Summa långfristiga skulder	0	307	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	3 310	998	1 307
Aktuella skatteskulder	204	372	–
Övriga skulder	1 682	2 031	5 556
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 823	1 597	858
Summa kortfristiga skulder	7 019	4 998	7 721
Summa skulder	7 019	5 305	7 721
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	62 281	80 464	10 046

Finansiell information i sammandrag (forts)

Kassaflödesanalys

(KSEK)	2014	2013	2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-20 350	-13 144	-4 750
Nedskrivning av tillgångar	0	-1 668	-
Erhållen ränta	597	401	-
Erlagd ränta	-83	-31	-
Övriga finansiella poster	0	-31	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3 131	1 740	-4 019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-16 705	-12 733	-4 604
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar	1 756	3 452	-986
Kortfristiga skulder	2 021	-2 974	-60
Summa förändringar i rörelsekapital	3 777	478	-1 046
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 928	-12 255	-5 650
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	-809	-424	-
Förvärv av materiella tillgångar	-14 798	-6 235	-
Erhållen återbetalning av fordran	852	0	-
Försäljning av dotterbolag	-	-	1 985
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 755	-6 659	1 985
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	0	70 135	-
Kvittning lån i nyemission	0	-5 973	-
Amortering av lån	-307	-313	-
Inbetalning tilläggsköpeskilling	0	102	-
Optionsprogram	-61	0	-
Förändring finansiella tillgångar	-	-	240
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-368	63 951	240
Årets kassaflöde	-28 051	45 037	-3 425
Likvida medel vid årets början	48 345	753	5 980
Förvärvad kassa	0	2 555	-
Likvida medel vid årets slut	20 294	48 345	2 555

Nyckeltal

(KSEK)	2014	2013	2012
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital	Neg	Neg	Neg
Sysselsatt kapital, MSEK	55,3	75,5	-
Eget kapital, MSEK	55,3	75,2	2,3
Räntebärande nettoskuld, MSEK	0	0,3	-
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	89%	93%	23%
Balansomslutning, MSEK	62,3	80,5	10,1
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, MSEK	15,6	6,6	-
Genomsnittligt antal aktier, st	21 413 166	14 605 348	-
Eget kapital per aktie, SEK	2,58	3,51	-
Resultat per aktie, SEK	-0,93	-0,68	-
Börskurs vid årets slut	2,05	5,80	-
Medeltal anställda	8	7	1

B.8	Utvald proforma-redovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Revisions-anmärkning	Ej tillämplig. Inga anmärkningar förekommer i revisionsberättelsen avseende den historiska finansiella information som är införlivat i Prospektet genom hänvisning.
B.11	Rörelsekapital	Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. Bolagets framlagda investeringsplan avses finansieras genom Erbjudandet som vid fullteckning tillför Bolaget cirka 34,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,2 MSEK. Emissionslikviden från Erbjudandet kommer att användas för att initiera byggnationen av projektet i Italien. I den mån de tillhörande Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare cirka 68,5 MSEK. Emissionslikviden från Teckningsoptionerna som inkommer under Q3 2015 avser att färdigställa byggnationen i Italien. Det totala kapitalbehovet för färdigställandet av en första anläggning i Italien estimeras till cirka 100 MSEK. Per den 31 december 2014 hade Bolaget cirka 20 MSEK i likvida medel vilket därmed genererar en total brist på rörelsekapital om cirka 80 MSEK sett till de aktuella behoven den kommande tolv månadersperioden från datumet för Prospektets avgivande. Eventuellt underskott uppkommer under Q3 2015 givet Bolagets affärsplan i Italien. Storleken på eventuellt kapitalunderskott är vidare kopplat till vilken grad Erbjudandet och Teckningsoptionerna inte tecknas i erforderlig utsträckning. De åtgärder Bolaget vid sådant läge kommer att vidta är att söka ytterligare finansiering i samband med en revidering av befintlig affärsplan.
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
C.1	Värdepapper som erbjuds	Aktier i Cortus Energy (ISIN-kod: SE0001296542).
C.2	Denominering	Cortus Energys aktier är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	Aktiekapitalet i Cortus Energy uppgår före Erbjudandet till 21 413 166 SEK, fördelat på 21 413 166 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,00 SEK. Samtliga aktier är fullt betalda.
C.4	Rättigheter relaterade till värdepappren	Varje aktie äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst och har samma rösträtt. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier ger lika företrädesrätt att teckna aktier vid emission av nya aktier i Bolaget om inte bolagsstämman, eller styrelsen genom ett bemyndigande från bolagsstämman, beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Cortus Energy.
C.6	Upptagande till handel	Ej tillämplig. Cortus Energy är listad på Nasdaq First North. Aktierna är noterade i svenska kronor och handlas under kortnamnet CE med ISIN-kod SE0001296542. En handelspost uppgår till en (1) aktie.
C.7	Utdelningspolicy	Styrelsen för Cortus Energy har inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas inom de närmaste åren. Eventuella vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion. Avsikten är att styrelsen årligen skall pröva den fastslagna utdelningspolicyen.

AVSNITT D – RISKER		
D.1	Risker relaterade till emittenten eller branschen	<p>Investeringar i aktier och teckningsoptioner är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför Cortus Energys kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Cortus Energy kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier och teckningsoptioner minskar.</p> <p>Bolagets bedömning av huvudsakliga risker listas nedan:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Teknisk utveckling <p>Skulle en helt ny teknik uppkomma inom det område där Cortus Energy är verksam, har Bolaget begränsade resurser att anpassa sig, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Cortus Energys verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <ul style="list-style-type: none"> -Ingånget avtal med italiensk kund villkorat av Cortus Energys subventionsansökan <p>Avtalet med den italienska kunden förutsätter att Cortus Energys ansökan om subventioner för förnybar elektricitet godkänns av Renewable Energy Support ("RES"), där svar förväntas inkomma under Q3 2015. Ett negativt besked kan ha väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <ul style="list-style-type: none"> -Valutarisker <p>En stor del av den framtida marknaden kommer att befinna sig utomlands, därmed kommer en stor del av den framtida försäljningen ske i annan valuta än i svenska kronor. Bolaget kommer därmed att exponeras för valutasvängningar vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <ul style="list-style-type: none"> -Erbjudandet är villkorat av att Företrädesemissionen tecknas till minst 41 procent <p>Årsstämman 2015 har beslutat om ändring av bolagsordningens gränser till lägst 39 000 000 aktier, vilket innebär att Företrädesemissionen måste tecknas till minst 41 procent för att uppfylla minimumkraven. En undertecknad emission skulle därmed kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <ul style="list-style-type: none"> -Osäkerhet kring samarbetsavtal <p>Cortus Energy kommer framgent att vara beroende av samarbetsavtal med externa partners för utveckling, produktion och inköp. Därmed kan avbrutna samarbeten ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <ul style="list-style-type: none"> -Finansiering <p>Cortus Energys framlagda investeringsplan i Italien är villkorat av att Bolaget erhåller nödvändig finansiering. Det totala kapitalbehovet för färdigställandet av en första anläggning i Italien estimeras till cirka 100 MSEK.</p> <p>Det är således Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. Som en del av finansieringen genomförs Erbjudandet som vid fullteckning tillför Bolaget cirka 34,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,2 MSEK. Emissionslikviden från Erbjudandet kommer att användas för att initiera byggnationen av projektet i Italien. I den mån de tillhörande Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare cirka 68,5 MSEK. Emissionslikviden från Teckningsoptionerna som inkommer under Q3 2015 avser att färdigställa byggnationen i Italien. Storleken på eventuellt kapitalunderskott är således kopplat till vilken grad Erbjudandet och Teckningsoptionerna inte tecknas i erforderlig utsträckning. Otillräcklig finansiering kan få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p>
D.3	Risker relaterade till värdepappren	<p>Nedan redogörs för ett antal huvudsakliga riskfaktorer som bedöms kunna påverka värdepappren i Erbjudandet.</p> <p>Riskerna är hänförliga, men inte begränsade till bland annat:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Begränsad likviditet i Cortus Energy-aktien och Teckningsoptionerna <p>Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien eller Teckningsoptionen påverkas negativt.</p> <ul style="list-style-type: none"> -Kursfall på aktiemarknaden <p>En aktie som Cortus Energys kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av exogena faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot. Kursfall i aktien kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <ul style="list-style-type: none"> -Teckningsförbindelser avseende Erbjudandet <p>Cortus Energys styrelsemedlemmar har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna nya aktier om motsvarande cirka 24 procent av de aktier som erbjuds genom Erbjudandet. Uppfylls inte ovan nämnda teckningsförbindelser kan detta få en negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Erbjudandet och därmed skulle det kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <ul style="list-style-type: none"> -Risker förknippade med handel i teckningsrätter <p>Beslutet om Erbjudandet stipulerar att aktiekapitalet i Bolaget måste öka med minst 14 069 466,54 SEK och högst 34 621 064 SEK. Detta innebär att om teckning (med eller utan företrädesrätt) av aktier motsvarande lägst 14 069 466,54 SEK inte erhålls, kommer Erbjudandet inte att slutföras. Om Erbjudandet inte fullföljs kommer inga Nya Aktier att emitteras eller levereras, även om teckningsrätterna har förvärvats genom betalning. Om Erbjudandet inte slutförs kommer teckningsrätter som investerare köpt på First North således att vara utan värde och den likvid som erlagts för sådana teckningsrätter i marknaden kommer inte att återbetalas. Om Erbjudandet inte slutförs kommer all likvid som betalats för teckning av aktier i Erbjudandet att återbetalas. Ingen ränta utgår.</p> <p>Riskerna är inte rangordnade och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som Cortus Energy för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar värdepappren.</p>

AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Bolaget cirka 34,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 2,2 MSEK.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikvid	Bolagets huvudsakliga motiv till det förestående Erbjudandet är främst förankrat i den potentiellt goda lönsamheten från försäljning av förnybar elektricitet i Italien. Därför har styrelsen beslutat att Cortus Energy ska äga och driva egna anläggningar för att sälja överskottsvärmen till italienska kunder och sälja förnybar elektricitet till det publika elnätet för att därigenom kunna erhålla statliga subventioner till ett garanterat elpris i 20 år. Avtalet med den italienska kunden förutsätter att Cortus Energys ansökan om subventioner för förnybar elektricitet godkänns vilket beräknas ske under Q3 2015. Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Bolaget cirka 34,3 MSEK från Förträdesemissionen.
E.3	Erbjudandets former och villkor	Den 10 februari 2015 beslutade Bolagets styrelse, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare med tillhörande Teckningsoptioner. Den 16 mars 2015 godkände bolagsstämman styrelsens beslut avseende Erbjudandet med tillhörande Teckningsoptioner. Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget cirka 34,3 MSEK före emissionskostnader. I den mån Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare cirka 68,5 MSEK. En (1) befintlig aktie berättigar till teckning av två (2) nya aktier i Erbjudandet till en teckningskurs om 0,80 SEK per aktie. För varje nytecknad aktie tilldelas tecknaren vederlagsfritt även två (2) Teckningsoptioner där varje option ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie under perioden 15 - 30 september 2015 till en teckningskurs om 0,80 SEK per aktie. Maximalt antal nyemitterade aktier i Erbjudandet uppgår till 42 826 332 st och Bolaget tillförs vid full teckning cirka 34,3 MSEK före emissionskostnader. Maximalt nytecknade aktier i den mån Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut uppgår till 85 652 664 st och Bolaget tillförs ytterligare cirka 68,5 MSEK. Erbjudandet är till cirka 24 procent säkerställt genom teckningsförbindelser av Cortus Energys styrelseledamöter. Teckningsperioden i Erbjudandet löper under perioden från och med den 7 april 2015 till och med den 24 april 2015. Emissionslikviden kommer att användas till byggnation av en första WoodRoll®-anläggning om 6 MW i Italien.
E.4	Intressen som har betydelse för Erbjudandet	Mangold erbjuder finansiell rådgivning åt Cortus Energy i samband med Erbjudandet. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Det är således i Mangolds intresse att slutföra Förträdesemissionen.
E.5	Säljare av värdepappren, Lock-up avtal	Ej tillämpligt. Lock-up avtal existerar ej.
E.6	Utspädningseffekt	Antalet aktier ökar med högst 42 826 332 aktier till högst 64 239 498 aktier i Erbjudandet. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet uppgår till cirka 67 procent av kapital och röster. Därutöver kan antalet aktier öka med ytterligare högst 85 652 664 aktier till högst 149 892 162 aktier för det fall Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut förutsatt full teckning i Erbjudandet. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att utnyttja sin rätt att teckna aktier i Erbjudandet men ej utnyttjar tilldelade Teckningsoptioner uppgår till cirka 57 procent. Utspädningen uppgår till sammanlagt cirka 86 procent vid full teckning av Erbjudandet och Teckningsoptionerna.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämpligt. Emittenten ålägger inte investerare med några kostnader i samband med Erbjudandet.

Risikfaktorer

Investeringar i aktier och teckningsoptioner är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför Cortus Energys kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Cortus Energy kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier och teckningsoptioner minskar. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka Cortus Energys framtidsutsikter. Riskerna är inte rangordnade och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som Cortus Energy för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolaget. Utöver information som framkommer i Prospektet bör därför varje investerare göra en allmän omvärldsbedömning och sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling. Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som är beroende av framtida risker och osäkerheter. Cortus Energys faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena som beskrivs nedan och på annan plats i detta Prospekt.

Marknads- och branschrelaterade risker

Marknadstillväxt

En lägre tillväxttakt än förväntat eller en negativ tillväxt kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Makroekonomiska förhållanden

Det globala ekonomiska klimatet kan över tid fluktuera i form av hastiga och extrema nedgångar med ökad instabilitet och negativa förväntningar avseende den framtida ekonomiska utvecklingen. Sådana konjunktur-nedgångar, i Sverige och övriga delar av världen, där Cortus Energy är eller kan komma att vara verksam, kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt genom en rad olika faktorer. Exempel på sådana faktorer är minskad konsumtion, minskade investeringar, kapitalmarknadens instabilitet samt valuta- inflations- och ränteförändringar. Dessa faktorer, tillsammans med ökad försiktighet hos såväl företag som konsumenter, vilka står utom Bolagets kontroll, kan leda till ytterligare ekonomisk avmattning och recession, vilket påverkar det affärsmässiga och ekonomiska läget och i slutändan kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Teknisk utveckling

Energisektorn genomgår stora förändringar, mycket på grund av den tekniska utvecklingen inom området. Skulle en helt ny teknik uppkomma inom det område där Cortus Energy är verksam, har Bolaget begränsade resurser att anpassa sig. Denna utveckling tillsammans med en skiftande efterfrågan och en ökad tillgänglighet till alternativa energikällor gör det svårare att prognostisera genomslaget av Cortus Energys projekt, vilket

skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Vid anläggningen i Köping återstår fortfarande tester för att validera några processavsnitt samt full integration för en WoodRoll@-anläggning. Negativt utfall från dessa tester kan ha stor påverkan för Bolaget att kunna leverera i enlighet med affärsplanen. Första anläggningen till Italien innebär en effektuppskalning från Köpinganläggningens 500 kW till 6 MW och arbetet är förenat med därtill hörande risker, som kan påverka Cortus Energys verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Regler och politiska beslut

Cortus Energy är verksam i Sverige men dess produkter kan komma att få en stor geografisk spridning. Därmed uppstår risker vid förändringar av lagar, regelverk, skatter, tullar och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Ingånget avtal med italiensk kund villkorat av Cortus Energys subventionsansökan

Det helägda dotterbolaget Cortus Energy Italy S.r.l. tecknade under juli 2014 ett 20-årigt avtal med ett italienskt jordbruksföretag om värmeleveranser från totalt tre WoodRoll@-anläggningar. Anläggningarna ska byggas på den italienska kundens mark och arrendeavtal har ingåtts. Bränslet till anläggningarna kommer att utgöras av klipp från vingårdar. När den första anläggningen levererar enligt avtal kommer de två följande anläggningarna byggas. Cortus Energy ska äga och driva anläggningarna för att sälja överskottsvärmen till den italienska kunden och sälja förnybar elektricitet till det

publika elnätet och därigenom erhålla statliga subventioner till ett garanterat elpris i 20 år. Avtalet med den italienska kunden förutsätter att Cortus Energys ansökan om subventioner för förnybar elektricitet godkänns av Renewable Energy Support ("RES"), där svar förväntas inkomma under Q3 2015. Ett negativt besked kan ha väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Leverantörer

Cortus Energy har samarbeten med underleverantörer som producerar vissa komponenter i Bolagets anläggningar.

En eller flera av dessa kan välja att bryta sitt samarbete med Bolaget, alternativt att de inte uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Cortus Energys verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Likaså kan en etablering av nya leverantörer eller tillverkare bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Cortus Energy beräknar vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Ränterisk

För närvarande föreligger mycket låga räntor ur ett historiskt perspektiv. Hur räntan kommer att utvecklas över tiden går inte att förutsäga. Utöver ett lån från Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB är Bolaget finansierat med eget kapital. Bolagets exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåer hänförs sig i första hand till Bolagets likvida medel. Uppstår nya kapitalanskaffningsbehov och om dessa löses genom upplåning kommer Bolaget att belastas av ytterligare räntekostnader, som kan bli betydande i ett läge med högre marknadsräntor vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Bränslen

Cortus Energy köper in bränslen eller tar emot dito mot en avgift. Bio- och returbränslen har idag en gynnsam kostnadsstruktur. I framtiden kan bränslekostnadsutvecklingen påverkas av alternativa användningsområden, samhällliga pålagor och generell tillgång på marknaden. Bolaget kommer därför att exponeras för ändringar i bränslekostnad. Cortus Energy arbetar med att säkra bränslepriser och försörjning i fleråriga kontrakt med leverantörer där osäkerhet kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Valutarisker

Cortus Energys inköp sker till största delen i svenska kronor. En stor del av den framtida marknaden kommer att befinna sig utomlands, därmed kommer en stor del av den framtida försäljningen ske i annan valuta än i svenska kronor. Bolaget kommer därmed att exponeras för valutavängningar vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Huvuddelen av transaktionerna planeras att kurssäkras via terminskontrakt.

Konkurrens

Cortus Energys största konkurrenter är företag som exempelvis Repotec GmbH ("Repotec"), Agnion Energy GmbH ("Agnion"), Xylowatt S.A ("Xylowatt") och Nexterra Systems Corp. ("Nexterra") det vill säga företrädesvis bolag med snarlikt storlek som Bolaget som erbjuder lösningar inom förnyelsebar energi genom egna förgasningsprocesser inom samma område. Om Cortus Energy inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till marknadens efterfrågan finns det risk för att Bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket kan påverka Cortus Energys verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt.

Bolagsspecifika risker

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Cortus Energy baserar sin framgång och är starkt beroende av befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet samt att i framtiden kunna identifiera, rekrytera och behålla nyckelpersoner. Medarbetare med hög kompetens är mycket efterfrågade och Cortus Energy kan ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli svårt att fullfölja Bolagets affärsstrategi vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Cortus Energys verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Produktion

Cortus Energy kan i samband med produktion komma att stöta på tekniska problem. En fullintegrerad drift i testanläggningen i Köping är ännu ej utförd. Olika slag av tekniska problem alternativt negativa testresultat skulle kunna försena färdigställande av Bolagets anläggningar, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Krav på ersättning

Skulle Cortus Energy inte uppfylla sina leveransförpliktelser enligt ingångna avtal kan olika krav på ersättning komma att riktas mot Bolaget vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Cortus Energys verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Begränsade resurser

Cortus Energy är ett mindre företag med begränsade resurser vad gäller, administration och kapital. För att Bolaget skall kunna utvecklas som planerat är det av vikt att nämnda resurser disponeras på ett för Bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att Cortus Energy misslyckas med att kanalisera resurserna och därmed drabbas av finansiella och styrningsrelaterade problem. Cortus Energys begränsade resurser medför även en risk om marknadens ökade krav innebär att ny teknikutrustning måste inhandlas. Om kostnaden för denna utrustning blir stor, hamnar Cortus Energy i underläge gentemot de större aktörerna på marknaden, som har större resurser vilket sedermera kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Incitamentsprogram

Cortus Energy har behov av personal med hög kompetens inom olika områden. I syfte att bland annat öka incitamenten för befintlig personal, samt öka möjligheterna att rekrytera kompetent personal kan incitamentsprogram komma att föreslås och ges ut i framtiden. Optionsprogram och liknande incitamentsprogram kan komma att, beroende på programmets utformning, föranleda skattebelastning för Cortus Energy och viss utspädning av Bolagets aktieägarers ägarandelar. Därmed kan programmet ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Osäkerhet kring samarbetsavtal

Cortus Energy kommer framgent att vara beroende av samarbetsavtal med externa partners för utveckling, produktion och inköp. De avtal som Cortus Energy har tecknat eller kommer att teckna med externa partners kan komma att avbrytas. Existerande samarbetsavtal kan sägas upp, förklaras ogiltiga eller förändras. Även om Cortus Energy anser att nuvarande och tilltänkta samarbetspartners har ekonomiska intressen av att fullfölja sina åtaganden enligt ingångna avtal, kommer Cortus Energy inte att kunna styra vare sig deras resurser eller när i tiden detta sker. Det finns ingen garanti för att nuvarande eller framtida samarbetspartners kommer att kunna uppfylla sina åtaganden eller att samarbetsavtalen verkligen kommer att medföra framtida intäkter i den utsträckning Cortus Energy har beräknat. Därmed kan avbrutna samarbeten ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Cortus Energys snabbexpansion och offensiva satsningar innebär ökade kostnader för Bolaget. Förseningar i Bolagets projekt kan innebära försämringar av Bolagets rörelseresultat och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan komma att bli vinstgivande och generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Cortus Energy kan i framtiden behövas öka nytt externt kapital till villkor som inte är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas via aktieemission riskerar befintliga aktieägare att bli utspädda. Alternativt kan Bolaget förutom aktieemission även öka sin skuldsättning via lån av olika slag för att anskaffa finansiering. Ett misslyckande i att generera vinster i tillfredsställande omfattning eller ett misslyckande med att lösa uppkomna finansieringsbehov kan substantiellt påverka Bolagets verksamhet negativt och kan i värsta fall även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

Finansiering

Cortus Energys framlagda investeringsplan i Italien är villkorad av att Bolaget erhåller nödvändig finansiering. Det totala kapitalbehovet för färdigställandet av en första anläggning i Italien estimeras till cirka 100 MSEK. Det är således Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. Som en del av finansieringen genomförs Erbjudandet som vid fullteckning tillför Bolaget cirka 34,3 MSEK

före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,2 MSEK. Emissionslikviden från Erbjudandet kommer att användas för att initiera byggnationen av projektet i Italien. I den mån de tillhörande Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare cirka 68,5 MSEK. Emissionslikviden från Teckningsoptionerna som inkommer under Q3 2015 avser att färdigställa byggnationen i Italien. Storleken på eventuellt kapitalunderskott är således kopplat till vilken grad Erbjudandet och Teckningsoptionerna inte tecknas i erforderlig utsträckning. De åtgärder Bolaget vid sådant läge kommer att vidta är att söka ytterligare finansiering i samband med en revidering av befintlig affärsplan. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av försäljningsframgångar. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital, om behov skulle uppstå, även om utvecklingen i sig är positiv. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av riskkapital av stor betydelse. Vidare kan ökat kapitalbehov uppstå till följd av den initiala industrialiseringen av WoodRoll®-konceptet. Otillräcklig finansiering kan få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Finansiering av projekt

Det finns en risk för att ett visst projekt inte når full finansiering. Om ett visst projekt ej blir fullt finansierat kan Cortus Energy bli tvunget att avbryta projektet. Om ett projekt avbryts finns det risk för att Cortus Energy går miste om intäkter samt förlorar de medel som Bolaget har lagt ner på projektet, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Förmåga att hantera tillväxt

Cortus Energys verksamhet kan komma att växa substantiellt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på Cortus Energys produkter vilket ställer stora krav på ledningen och den operativa samt finansiella infrastrukturen. I takt med att personalen och verksamheten växer, behöver Bolaget hela tiden er hålla effektiva planerings- och ledningsprocesser för att på ett verksamt sätt kunna genomföra affärsplanen på en marknadsomärundersnabb utveckling. Styrelsen är medveten om att en snabb och stark marknadsrespons kan innebära att Bolaget får leveransproblem. Om inte Bolaget lyckas hantera sådana kapacitetsbelastningar kan det ha en negativ inverkan på Cortus Energys verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. För att hantera tillväxten krävs investeringar och allokering av värdefulla ledningsresurser. Om Cortus Energy inte hanterar tillväxt på ett effektivt sätt kan det få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Immateriella rättigheter

Cortus Energys immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, avtal och lagstiftning till skydd för företagshemligheter. Cortus Energy har ett antal patent med central betydelse för verksamheten. Intrång i Bo-

lagets immateriella rättigheter skulle kunna försämbra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada Bolagets verksamhet. Det kan visa sig nödvändigt för Bolaget att inleda rättsprocesser för att skydda sina immateriella rättigheter. Sådana rättsprocesser skulle kunna bli betungande och kostsamma och Bolaget riskerar gå förlorande ur en sådan process, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Kort verksamhetshistorik

Cortus Energy har i sin affärsinriktning en relativt kort historik att falla tillbaka på. Bolagets kontakter med samarbetspartners, leverantörer och andra branschaktörer är relativt nyetablerade. Av denna anledning kan relationerna vara svåra att utvärdera vilket kan påverka de framtidsutsikter som Bolaget har. Cortus Energy kan vidare, med anledning av sin relativt korta historik, få svårt att förhandla fram fördelaktiga avtal, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Operationell risk

Cortus Energy avser genomföra sin första kommersiella leverans och har därmed en begränsad erfarenhet av att leverera och driva energianläggningar. Ett begränsat antal individer sitter på en stor del av Bolagets struktural kapital, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Risker relaterade till Erbjudandet

Ägare med betydande inflytande

Efter fullföljande av Erbjudandet, på samma sätt som före Erbjudandet, kommer ett fåtal av Bolagets aktieägare att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier och röster. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla Cortus Energys tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare vilka kan ha andra intressen än majoritetsägarna. Majoritetsägare kan exempelvis fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare. Den höga ägarkoncentrationen kan dessutom komma att påverka aktiekursen negativt eftersom investerare ofta ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägandekoncentration, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Begränsad likviditet i aktier och teckningsoptioner

Historiskt har likviditeten i Cortus Energy-aktien varit begränsad. Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för Cortus Energy-aktien ändras över tiden. Cortus Energy avser att ansöka om upptagande till handel med Teckningsoptionerna på i första hand First North och i andra hand på annan marknadsplats. Teckningsoptionerna kan nekast ett godkännande

avseende notering av aktuell marknadsplats. Även om Teckningsoptionerna blir föremål för organiserad handel på given marknadsplats kan graden av likviditet i Teckningsoptionerna variera och därmed inte alltid vara tillfredsställande. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien och Teckningsoptionen påverkas negativt.

Erbjudandet villkorat av att Företrädesemissionen tecknas till minst 41 procent

Årsstämman 2015 har beslutat om ändring av bolagsordningens gränser till lägst 39 000 000 aktier, vilket innebär att Företrädesemissionen måste tecknas till minst 41 procent för att uppfylla minimumkraven. En under-tecknad emission skulle därmed kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Kursfall på aktiemarknaden

En investering i Cortus Energy är förknippad med risk. Det finns en risk för att aktiekursen kommer att ha en negativ utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Cortus Energy kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot. Kursfall skulle därmed kunna få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Utebliven utdelning

Till dags dato har Cortus Energy inte beslutat om eller utbetalt någon utdelning. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas av årsstämman. I överbägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer som verksamhetens art, omfattning, storleken av det egna kapitalet och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet samt ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning i aktiekursen, se vidare i avsnittet "Aktien och ägarförhållanden" under rubriken "Utdelningspolicy".

Fluktuationer i aktiekursen för Cortus Energy-aktien

Cortus Energys aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga variationer i rörelseresultatet, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga i förhållande till det operativa utfallet hos enskilda bolag. En investering i Bolagets aktier kan helt eller delvis gå förlorad. Det finns risk för att aktiernas framtida värdeutveckling är negativ. Fluktuationer i aktien skulle därmed kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Teckningsförbindelser avseende Erbjudandet

Cortus Energys styrelsemedlemmar har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna nya aktier om motsvarande cirka 24 procent av de aktier som erbjuds genom Erbjudandet, såsom närmre beskrivs i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under rubriken "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier". Dessa teckningsförbindelser är emellertid inte säkerställda vilket kan medföra en risk, som står utanför Bolagets kontroll, att åtagandena inte uppfylls. Om sådant åtagande inte uppfylls kan andra aktieägare komma att teckna dessa nya aktier. Förutsatt att samma aktieägare tecknar en betydande del av dessa nya aktier kan denne uppnå ett betydande inflytande i Cortus Energy. Uppfylls inte ovan nämnda teckningsförbindelser kan detta även få en negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Erbjudandet och därmed skulle det kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Utspädning

Aktieägare som väljer att inte utnyttja sina Teckningsrätter för att teckna Nya Aktier i Erbjudandet kommer att ha en lägre andel av Cortus Energys aktiekapital och röster till följd av ökningen av antalet aktier och röster i Bolaget när de Nya Aktierna tilldelas i Erbjudandet. Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan också späda ut aktieinnehav och kan väsentligt påverka priset på Bolagets aktier negativt. Bolaget kan emittera ytterligare aktier eller värdepapper som kan konverteras till aktier genom riktade erbjudanden utan företrädesrätt för befintliga ägare. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska proportionella ägande- och rösträtter för innehavare av aktier, vinst per aktie och substansvärdet per aktie, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Risker förknippade med handel i Teckningsrätter

Handel i teckningsrätter kommer att ske på First North från och med den 7 april 2015 till och med den 22 april 2015. Beslutet om Erbjudandet stipulerar att aktiekapitalet i Bolaget måste öka med minst 14 069 466,54 SEK och högst 34 621 064 SEK. Detta innebär att om teckning (med eller utan företrädesrätt) av aktier motsvarande lägst 14 069 466,54 SEK inte erhålls, kommer Erbjudandet inte att slutföras. Om Erbjudandet inte fullföljs kommer inga Nya Aktier att emitteras eller levereras, även om teckningsrätterna har förvärvats genom betalning. Om Erbjudandet inte slutförs kommer teckningsrätter som investerare köpt på First North således att vara utan värde och den likvid som erlagts för sådana teckningsrätter i marknaden kommer inte att återbetalas. Om Erbjudandet inte slutförs kommer all likvid som betalats för teckning av aktier i Erbjudandet att återbetalas. Ingen ränta utgår.

Inbjudan till teckning av aktier i Cortus Energy AB (publ)

Den 10 februari 2015 beslutade Bolagets styrelse, under förutsättning av årsstämmans efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital med högst 34 261 064 SEK genom nyemission av högst 42 826 332 nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, det vill säga Erbjudandet. Den 16 mars 2015 godkände årsstämman styrelsens beslut avseende Erbjudandet.

Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 26 mars 2015 har företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie teckna två (2) nya aktier till en teckningskurs om 0,80 SEK per aktie. Anmälan om teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske under tiden från och med den 7 april 2015 till och med den 24 april 2015. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och kommer att handlas på First North från och med den 7 april 2015 till och med den 22 april 2015.

Beslutet om Erbjudandet stipulerar att aktiekapitalet i Bolaget måste öka med minst 14 069 466,54 SEK och högst 34 261 064 SEK. Detta innebär att om teckning (med eller utan företrädesrätt) av aktier motsvarande lägst 14 069 466,54 SEK inte erhålls, kommer Erbjudandet inte att slutföras. Om företrädesemissionen inte fullföljs kommer inga Nya Aktier att emitteras eller levereras, även om teckningsrätterna har förvärvats genom betalning. Om Erbjudandet inte slutförs kommer teckningsrätter som investerare köpt på First North således att vara utan värde och den likvid som elagts för sådana teckningsrätter i marknaden kommer inte att återbetalas. Om Erbjudandet inte slutförs kommer all likvid som betalats för teckning av aktier i Erbjudandet att återbetalas. Ingen ränta utgår. Teckning av aktier kan också ske utan stöd av teckningsrätter (teckning utan stöd av företrädesrätt). För mer information se avsnittet "Villkor och anvisningar" i Prospektet.

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av företrädesrätt skall styrelsen bestämma om och i vilken utsträckning tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt skall äga rum. Sådan eventuell tilldelning skall ske till de som tecknat aktier med stöd av företrädesrätt, oavsett om tecknaren var aktieägare vid beslutet eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till den företrädesrätt som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, efter tecknat belopp.

Bolagsstämman beslutade vidare, i enlighet med styrelsens beslut den 10 februari att genomföra en nyemission av högst 85 652 664 Teckningsoptioner att vederlagsfritt tilldelas de som tilldelats aktier i Erbjudandet.

För varje nytecknad, betald och tilldelad aktie i Erbjudandet erhålls två Teckningsoptioner vederlagsfritt. Varje Teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 0,80 SEK. Genom utnyttjandet av Teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att ökas med högst 68 522 128 SEK genom teckning av 85 652 664 nya aktier. Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna löper under tiden från den 15 september 2015 till och med den 30 september 2015.

Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Bolaget 34 261 064 SEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 2,2 MSEK. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna tillförs Bolaget ytterligare 68 522 128 SEK.

Antalet aktier ökar med högst 42 826 332 aktier till högst 64 239 498 aktier i Erbjudandet. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet uppgår till cirka 67 procent av kapital och röster. Därutöver kan antalet aktier öka med ytterligare högst 85 652 664 aktier till högst 149 892 162 aktier för det fall Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut förutsatt full teckning i Erbjudandet. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att utnyttja sin rätt att teckna aktier i Erbjudandet men ej utnyttjar tilldelade Teckningsoptioner uppgår till cirka 57 procent. Utspädningen uppgår till sammanlagt cirka 86 procent vid full teckning av Erbjudandet och Teckningsoptionerna.

Teckningsförbindelser om motsvarande cirka 24 procent av Erbjudandet har erhållits från styrelsens ledamöter. Teckningsförbindelserna har lämnats utan krav på ersättning. För mer information om ingångna teckningsförbindelser se "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed nuvarande aktieägare, allmänheten samt institutionella investerare till teckning av aktier och därmed även teckningsoptioner i Cortus Energy enligt villkoren i Prospektet.

Kista den 27 mars 2015
Cortus Energy AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Cortus Energy tillhandahåller kostnadseffektiv förnybar energigas för kraft-, industri- och fordonsapplikationer baserade på den patenterade WoodRoll®-tekniken. WoodRoll® är bränsleflexibel, vilket innebär att processen kan utnyttja lågvärdiga förnybara bränslen utan att kompromissa med processprestanda. Detta har verifierats genom omfattande forskning i laboratorium, tester i pilotskala och i testanläggningen på 500 kW.

Det helägda dotterbolaget Cortus Energy Italy S.r.l. tecknade under juli 2014 ett 20-årigt avtal med ett italienskt jordbruksföretag om värmeleveranser från totalt tre WoodRoll®-anläggningar. Anläggningarna ska byggas på den italienska kundens mark och arrendeavtal har ingåtts. Bränslet till anläggningarna kommer att utgöras av klipp från vingårdar. När den första anläggningen levererar enligt avtal kommer de två följande anläggningarna att byggas. Varje anläggning har en energikapacitet om 6 MW och kommer att drivas som en kraftvärmeanläggning i vilken energigasen omvandlas till mer än 2 MW el och mer än 2,5 MW värme.

Mot bakgrund av den goda lönsamheten från försäljning av förnybar elektricitet har styrelsen beslutat att Cortus Energy ska äga och driva anläggningarna för att sälja överskottsvärmen till den italienska kunden och sälja förnybar elektricitet till det publika elnätet. Därigenom kan Bolaget erhålla statliga subventioner till ett garanterat elpris, som idag är cirka två gånger så högt som det svenska, i 20 år. Avtalet med den italienska kunden förutsätter att Cortus Energys ansökan om subventioner för förnybar elektricitet godkänns vilket beräknas ske under Q3 2015.

En fullt utnyttjad anläggning beräknas årligen omsätta cirka 30 MSEK med en återbetalningstid om cirka fyra år. Under de nästkommande tre åren planeras totalt tio stycken modulära WoodRoll® 6 MW att uppföras. Kassaflödet från den första anläggningen i kombination med lånefinansiering är tänkt att stödja den fortsatta utbyggnaden.

Investeringen i Italien är, utöver godkännande av ovan nämnda subventionsansökningar, även villkorat av att Cortus Energy erhåller nödvändig finansiering. Som en del av finansieringen genomförs Erbjudandet som vid fullteckning tillför Bolaget cirka 34,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,2 MSEK. Emissionslikviden från Erbjudandet kommer att användas för att initiera byggnationen av projektet i Italien.

I den mån de tillhörande Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare cirka 68,5 MSEK. Emissionslikviden från Teckningsoptionerna som inkommer under Q3 2015 avser att färdigställa byggnationen i Italien. Det totala kapitalbehovet för färdigställandet av en första anläggning i Italien estimeras till cirka 100 MSEK.

Det är således Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna.

Att Bolagets styrelsemedlemmar har förbundit sig att teckna en betydande del i Erbjudandet är ett välkommet förtroendebesked och det är styrelsens förhoppning att även övriga aktieägare i Cortus Energy vill medverka i Erbjudandet och därmed också vara med och bidra till Bolagets utveckling i Italien.

Per 31 december 2014 hade Bolaget cirka 20 MSEK i likvida medel vilket därmed genererar en total brist på rörelsekapital om cirka 80 MSEK sett till de aktuella behoven den kommande tolv månadersperioden från datumet för Prospektets avgivande.

Omfattningen av eventuellt kapitalunderskott är således kopplat till vilken grad Erbjudandet och Teckningsoptionerna inte tecknas i erforderlig utsträckning. De åtgärder Bolaget vid sådant läge kommer att vidta är att söka ytterligare finansiering i samband med en revidering av befintlig affärsplan. Eventuellt underskott uppkommer under Q3 2015 givet affärsplanen i Italien.

Styrelsen för Cortus Energy AB (publ) är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i detta Prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och, såvitt Cortus Energy kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Kista den 27 mars 2015
Cortus Energy AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Den 10 februari 2015 beslutade Bolagets styrelse, under förutsättning av årsstämmans efterföljande godkännande, att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Den 16 mars 2015 godkände årsstämman styrelsens beslut avseende Erbjudandet. Aktiekapitalet i Bolaget kan öka med minst 14 069 466,54 SEK och högst 34 621 064 SEK i Erbjudandet genom emission av minst 17 586 834 och högst 42 826 332 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,80 SEK.

Observera att beslutet om Erbjudandet stipulerar att aktiekapitalet i Bolaget måste öka med minst 14 069 466,54 SEK och högst 34 621 064 SEK. Följaktligen, skulle en teckning (med eller utan företrädesrätt) av aktier motsvarande 14 069 466,54 SEK inte erhållas kommer Erbjudandet inte att slutföras. I sådana fall kommer all likvid som betalats för aktier i Erbjudandet att återbetalas. Ingen ränta utgår.

Teckningsrätter

Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna Nya Aktier i förhållande till det antal aktier de innehar på avstämningsdagen. För varje aktie som innehas på avstämningsdagen kommer aktieägarna att erhålla en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av två (2) nya aktier i Erbjudandet.

Viktig information avseende handel i teckningsrätter

Handel i teckningsrätter kommer att ske på First North från och med den 7 april 2015 till och med den 22 april 2015.

Beslutet om Erbjudandet stipulerar att aktiekapitalet i Bolaget måste öka med minst 14 069 466,54 SEK och högst 34 621 064 SEK. Detta innebär att om teckning (med eller utan företrädesrätt) av aktier motsvarande lägst 14 069 466,54 SEK inte erhålls, kommer Erbjudandet inte att slutföras. Om Erbjudandet inte fullföljs kommer inga Nya Aktier att emitteras eller levereras, även om teckningsrätterna har förvärvats genom betalning. Om Erbjudandet inte slutförs kommer teckningsrätter som investerare köpt på First North således att vara utan värde och den likvid som erlagts för sådana teckningsrätter i marknaden kommer inte att återbetalas. Om Erbjudandet inte slutförs kommer all likvid som betalats för teckning av aktier i Erbjudandet att återbetalas. Ingen ränta utgår.

Teckningskurs

Aktierna emitteras till en teckningskurs om 0,80 SEK. Courtage utgår ej. Teckningskursen har fastställts av styrelsen med utgångspunkt i marknads prissättning av Bolagets aktie, rådande marknadsläge samt verksamhetens historiska utveckling.

Teckningsoptioner

Den 10 februari 2015 beslutade Bolagets styrelse, under förutsättning av årsstämmans efterföljande godkännande att genomföra en nyemission av högst 85 652 664 Teckningsoptioner att vederlagsfritt tilldelas de som tilldelats aktier i Erbjudandet. För varje nytecknad, betald och tilldelad aktie i Erbjudandet erhålls två (2) Teckningsoptioner vederlagsfritt. Varje Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie till en kurs om 0,80 SEK. Genom utnyttjandet av Teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att ökas med högst 68 522 128 SEK genom emission av 85 652 664 nya aktier. Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna löper från den 15 september 2015 till och med den 30 september 2015. De fullständiga villkoren för Teckningsoptionerna återges i avsnittet "Villkor för Teckningsoptioner av serie 2015" i Prospektet.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för att avgöra vilka personer som har rätt att erhålla teckningsrätter i Erbjudandet är den 26 mars 2015. Sista dag för handel i Bolagets aktier inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet är den 24 mars 2015. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i Erbjudandet är den 25 mars 2015.

Teckningsperiod

Teckning av Nya Aktier ska ske under perioden från och med den 7 april 2015 till och med den 24 april 2015. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att, utan avisering från Euroclear Sweden, bokas bort från VP-kontot. Styrelsen i Cortus Energy äger rätt att förlänga teckningsperioden. För det fall beslut om förlängning av teckningsperioden fattas skall Bolaget informera marknaden om detta senast den 24 april 2015.

Utspädning

Antalet aktier ökar med högst 42 826 332 aktier till högst 64 239 498 aktier i Erbjudandet. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet uppgår till cirka 67 procent av kapital och röster. Därutöver kan antalet aktier öka med ytterligare högst 85 652 664 aktier till högst 149 892 162 aktier för det fall Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut förutsatt full teckning i Erbjudandet. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att utnyttja sin rätt att teckna aktier i Erbjudandet men ej utnyttjar tilldelade Teckningsoptioner uppgår till cirka 57 procent. Utspädningen uppgår till sammanlagt cirka 86 procent vid full teckning av Erbjudandet och Teckningsoptionerna.

Information från Euroclear Sweden i hänsyn till Erbjudandet och ansökningsblanketter

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear Sweden och för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear Sweden och en särskild anmälningssedel. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Cortus Energy är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel. Teckning och betalning ska då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning för Nya Aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning med stöd av teckningsrätter ska ske genom kontant betalning senast den 24 april 2015. Teckning genom kontant betalning ska antingen göras med den förtryckta inbetalningsavi som medföljer emissionsredovisningen eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I det fall samtliga på Avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas.

Observera att teckning är bindande

2) Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av

den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälning om teckning genom betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin får därför inte användas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold per telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Mangolds hemsida. Ifyllt anmälningssedel i samband med betalningen ska skickas per post eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold tillhanda senast den 24 april 2015. Anmälningssedlar som skickas per post bör avsändas i god tid för att säkerställa leverans före angivet sista datum. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en (1) särskild anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att teckning är bindande

Mangold Fondkommission AB
Ärende: Cortus Energy
Box 55691
102 15 Stockholm
Besöksadress: Engelbrektsplan 2
E-post: emissioner@mangold.se
Telefon: +46 8-503 01 580
Telefax: +46 8-503 01 551
Hemsida: www.mangold.se

Teckning för Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter (intresseanmälan)

Intresseanmälan att teckna Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter kan göras till vilket belopp som helst och ska ske under samma period som teckning av Nya Aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga från och med den 7 april 2015 till och med den 24 april 2015. Anmälan om teckning utan stöd av företrädesrätt sker genom att "Anmälningssedel för teckning av Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold på adress enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Mangolds hemsida. Anmälningssedeln kan även fyllas i och skickas in elektroniskt till Mangold via hemsidan.

Ingen betalning ska ske i samband med ansökan om teckning av Nya Aktier utan företrädesrätt, utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast den 24 april 2015. Det är endast tillåtet att insända en (1) Anmälningssedel för teckning av Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter. För det fall fler än en (1) Anmälningssedel för teckning av nya Aktier utan stöd av teckningsrätter insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar för teckning av Nya Aktier utan stöd av teckningsrätter kommer således lämnas utan avseende.

Observera att teckning är bindande

Tilldelning

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av företrädesrätt skall styrelsen bestämma om och i vilken utsträckning tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt skall äga rum. Sådan eventuell tilldelning skall ske till de som tecknat aktier med stöd av företrädesrätt, oavsett om tecknaren var aktieägare vid beslutet eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till den företrädesrätt som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, efter tecknat belopp.

Bekräftelse om tilldelning av aktier utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den vilken inte erhållit någon tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inkom. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser.

Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Hongkong, Sydafrika och Australien eller annat land där deltagande i Erbjudandet helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna i Erbjudandet kan vända sig till Mangold på telefonnummer enligt ovan för information om teckning och betalning.

Betalda och tecknade aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att nyemissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av nyemissionen registreras vid Bolagsverket. Ifall denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande emission kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i VP-systemet. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2")

kommer att utfärdas för teckning vilket skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart nyemissionen slutligt registrerats vilket beräknas ske i slutet av vecka 20, 2015. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Ingen handel i BTA kommer att ske.

Leverans av Nya Aktier

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske vecka 21, 2015 omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Dock kan delregistrering av nyemissionen komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare vilka har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Om mindre än 17 586 834 aktier tecknas i Erbjudandet kommer Erbjudandet inte att slutföras och inga Nya Aktier emitteras eller tas emot. Cortus Energy kommer att ombesörja att det belopp som betalas av tecknarna i Erbjudandet återbetalas till tecknarna. Ingen ränta utgår.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Snarast möjligt efter att teckningsperioden avslutats och senast omkring den 29 april 2015 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Rätt till utdelning på Nya Aktierna

De Nya Aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Erbjudandet registrerats vid Bolagsverket, under förutsättning att de Nya Aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på avstämningsdagen för sådan utdelning.

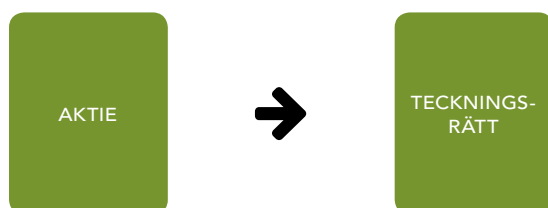
Övrig information

För det fall ett för stort belopp betalas av en tecknare av Nya Aktier kommer Cortus Energy att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta utgår för det överskjutande beloppet. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Så här gör du

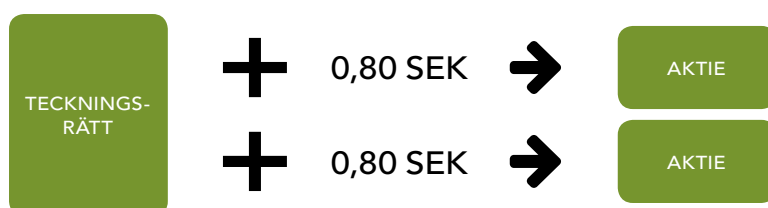
1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i Cortus Energy du innehar på avstämningsdagen den 26 mars 2015 erhåller du en (1) teckningsrätt.



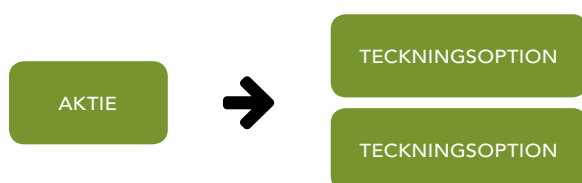
2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av två (2) nya aktier för 0,80 SEK per aktie. Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av teckningsrätterna löper från den 7 april 2015 till och med den 24 april 2015.



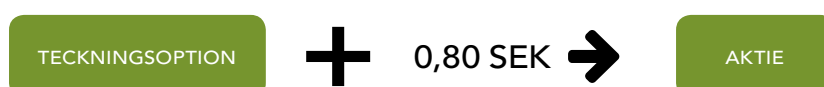
3. Du tilldelas vederlagsfria Teckningsoptioner

För varje nytecknad, betald och tilldelad aktie erhålls två (2) teckningsoptioner utan ytterligare kostnad.

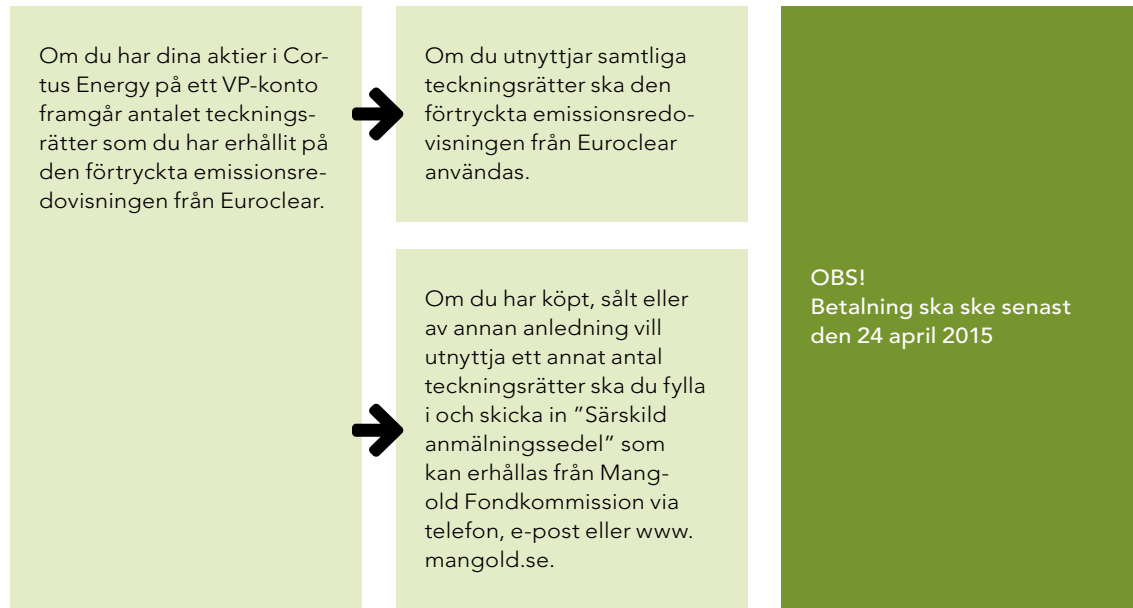


4. Så här utnyttjar du Teckningsoptionerna

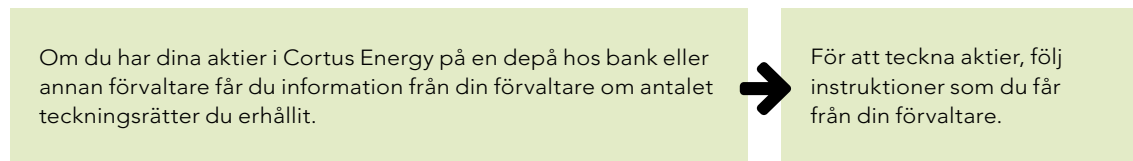
Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie för 0,80 SEK per aktie. Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna löper från den 15 september 2015 till och med den 30 september 2015.



För dig som har VP-konton

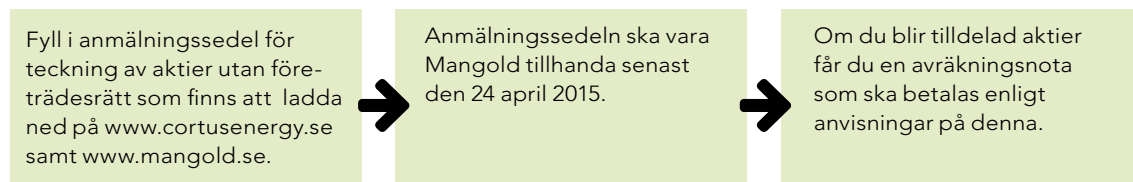


För dig som har din depå hos bank/förvaltare

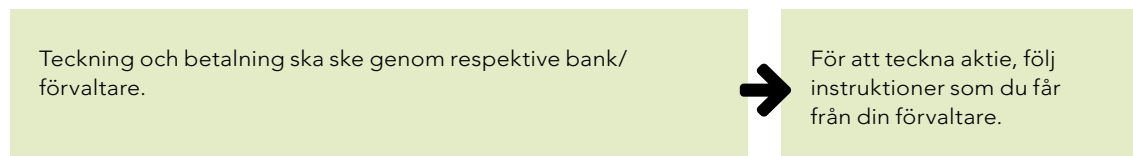


Så här tecknar du aktier utan företrädesrätt

– För dig som har VP-konto



– För dig som har depå hos bank/förvaltare



Villkor för Teckningsoptioner av serie 2015 i sammandrag

Allmänt

Den 10 februari 2015 beslutade Bolagets styrelse, under förutsättning av årsstämmans efterföljande godkännande, genomföra en nyemission av högst 85 652 664 Teckningsoptioner att vederlagsfritt tilldelas de som tilldelats aktier i Erbjudandet. Den 16 mars 2015 godkände årsstämman styrelsens beslut avseende Teckningsoptionerna. För varje nytecknad, betald och tilldelad aktie i Erbjudandet erhålls två (2) Teckningsoptioner vederlagsfritt. Varje Teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie till en kurs om 0,80 SEK. Genom utnyttjandet av Teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att ökas med högst 68 522 128 SEK genom emission av 85 652 664 nya aktier. Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna löper från den 15 september 2015 till och med den 30 september 2015.

De fullständiga villkoren för Teckningsoptionerna återges i avsnittet "Villkor för Teckningsoptioner av serie 2015" i Prospektet. Villkoren kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.cortus-energy.se. Nedan följer en sammanfattning av några av de väsentliga villkoren för Teckningsoptionerna.

Teckningsoptioner och rätt att teckna nya aktier

Antalet Teckningsoptioner uppgår till högst 85 652 664. En (1) Teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,80 SEK per aktie.

Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna löper från den 15 september 2015 till och med den 30 september 2015.

Omräkning av teckningskurs m.m.

Teckningskursen respektive det antal aktier i Bolaget som varje Teckningsoption berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid fondemission, nyemission samt i vissa andra fall i enlighet med villkoren för Teckningsoptionerna, se avsnittet "Villkor för Teckningsoptioner av serie 2015" i Prospektet.

Utdelning på ny aktie

Aktier som tecknas med stöd av Teckningsoptionerna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyteckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear.

Handel i Teckningsoptionerna

Bolaget kommer att ansöka om upptagande till handel av Teckningsoptionerna på i första hand First North. I det fall att First North inte godkänner Teckningsoptionerna för handel kommer styrelsen i Bolaget att undersöka möjligheten att Teckningsoptionerna skall kunna handlas på annat sätt.



Förgasare om 500 kW med värmeåtervinning och gaskylare/panna i Köping

VD har ordet

Bästa Aktieägare,

Cortus Energy står inför sitt största steg framåt med att etablera en långsiktig och lönsam energiaffär i Italien. Vi ber ödmjukt våra aktieägare att delta i nyemissionen för att möjliggöra detta avgörande steg som innefattar uppskalning, kommersialisering och utlandsetablering av WoodRoll®. Det är sannerligen ingen lätt sak men med er hjälp är vi nu beredda att gå framåt.

Cortus Energy gick in på börsen 2013 med ett kontrakt med Nordkalk i ryggen. På hösten samma år meddelade de att de inte avsåg fullfölja sin del av utbyggnaden. Istället fördes under nästa halvår samtal med dem om uppförande av en anläggning i Estland, samtal som ledde fram till ett stopp i juli 2014. Vårt första år på börsen gick på detta sätt utan att något steg mot kommersialisering uppnåddes.

Under 2014 började vi vrida om skutan. Våra agenter i Italien gjorde och gör ett bra jobb och för den affärs-möjlighet som vi nu vill exploatera skrevs redan en första avsiktsförklaring under hösten 2013.

Med en inriktning mot att bli leverantör av grön el som vi nu bestämt och om våra planer i Italien håller, skapas möjligheten för oss att kunna bli ett nytt AGA. Att betala av en anläggning av detta slag på fyra år, där de påföljande 15-20 åren blir ren vinst är en helt enastående affär. Men vår balansräkning blir tung med en "Bygga-Äga-Driva" strategi (build-own-operate). Strategin ger däremot förutsättningar för stora och stabila kassaflöden. Detta är vår vision.

Under 2014 har vi investerat 14 MSEK i Köping. Kortsiktigt är det inte en lönsam investering för oss men nödvändig för att kunna verifiera tekniken och för att kunna prova olika bränslen tillsammans med kunder och partners. Tittar vi bortom de tre första projekten kan detta vara en helt avgörande förutsättning för att affären ska ta riktig fart, på sikt.

När vi nu drar igång i Italien på allvar ökar riskerna. Det är en uppskalning med 12 gånger effekt, 500 kW mot 6 MW. Det är ett bygge i Italien, ej hemma. Det är ett helt nytt modultänkande som är tänkt att väsentligt förenkla framtida byggnation av anläggningar, men det är likväl nytt. Det vore fel av mig att säga att det inte finns risker i detta. Därför har vi lagt extra tonvikt vid riskavsnittet i detta Prospekt. Jag ber dig därför särskilt läsa det. Riskerna speglas också i det låga priset på aktien som styrelsen kände sig tvungna att sätta för att få in pengarna. 100 MSEK är mycket för ett så pass litet bolag som Cortus Energy.

Stora risker innebär samtidigt stora möjligheter. Vår italienska kund är ett familjeföretag som är ett bra och stabilt bolag verksamt inom växtodling. De köper värme av oss under tjugo år och tillhandahåller arrenderad mark för vår verksamhet. De stora intäkterna för det första projektet kommer från försäljning av grön el till ett garanterat pris, som idag är cirka två gånger så högt som det svenska, till det italienska stamnätet. Så fort elsubventionen är klar tar vi ingen affärsrisk i detta. Vår affär är på det sättet unik. Styrelsen har således beslutat genomföra investeringen. Lyckas vi är vi ett stort bolag inom tio år.

Genom nyemissionen möjliggörs en investering i det första och lönsamma WoodRoll®-projektet i Italien. Detta blir också startskottet för en förnybar energiaffär som inte bara är miljöriktig utan som också finansiellt och strukturellt skapar en förnybar väg framåt.

Förnybar energi är grunden till att kunna minska miljö-påfrestningar och med WoodRoll® kan vi bidra till att minska den globala uppvärmningen i en industriellt relevant skala. Förnybar energi från förnybara bränslen är vår lösning. Ersättning för förnybar el i Italien ger oss en lönsamhet som vi inte tidigare har lyckats finna.

Förnybar finansiering är Cortus Energys väg att med eget kapital investera i den första av tio anläggningar inom ramen för vår affärsutveckling de närmaste åren. Förnybar blir finansieringen när vi sedan belånar den första anläggningen och frigör kapital som tillsammans med egen-genererat kassaflöde återinvesteras i nya projekt för att åstadkomma en portfölj av lönsamma anläggningar.

Förnybar teknisk plattform är för Cortus Energy att bygga standardiserade WoodRoll®-anläggningar på 6 MW i ett modulärt utförande. Förnybar är lösningen genom att vi kan återanvända huvuddelen av det stora ingenjörsarbetet från det första uppskalningsprojektet till de följande nio projekten i vår plan. På detta vis kan vi kostnadseffektivisera tillverkningen av anläggningar, förenkla installationen och sänka leveranstiden för varje tillkommande projekt.

Cortus Energy kan med projekten i Italien och finansieringen av det första med eget kapital genom nyemission realisera vårt viktigaste steg framåt. Som aktieägare och deltagare i finansieringen möjliggör du inte bara ett steg framåt utan blir också en del i en förnybar och lönsam affär.

Välkommen!

Med vänlig hälsning
Rolf Ljunggren
Verkställande direktör

Affärsidé, vision och strategi

Affärsidé

Cortus Energys affärsidé är att tillhandahålla kostnads-effektiv förnybar energigas för kraft-, industri- och fordonsapplikationer baserade på den patenterade WoodRoll®-tekniken.

Vision

Cortus Energys vision är att bli en ledande leverantör av förnybar energi till kraft-, process- och transportindustrin samt bidra till deras gröna omställning.

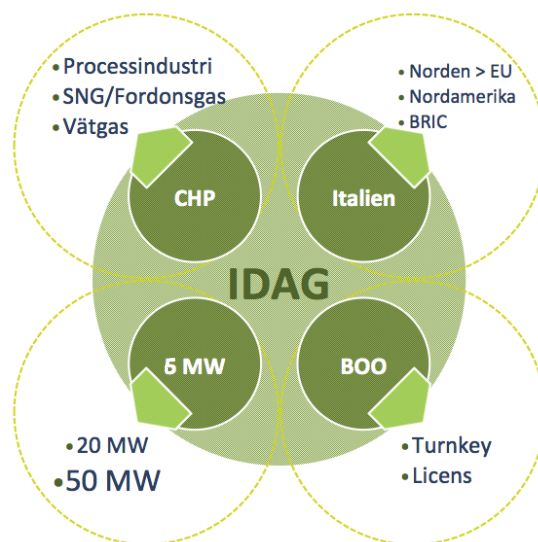
Strategi

Cortus Energy har sedan 2006 utvecklat, verifierat och patenterat den unika WoodRoll®-processen. WoodRoll® förgasar bibränslen termiskt och producerar en förnybar energigas vilken kan ersätta fossila bränslen i befintliga och nya tillämpningar. WoodRoll® har unika egenskaper som kännetecknas av: en fullt integrerad process, flexibilitet i val av bibränsle samt hög energieffektivitet där slutprodukten är en energigas med högt energiinnehåll som inte kräver någon omfattande rening. Utöver att WoodRoll® är ett förnybart och miljöriktigt energialternativ så är det i många sammanhang även ett kommersiellt konkurrenskraftigt alternativ. WoodRoll® står nu inför en kommersialisering och segmentet förnybar kraftvärme (el och värme) är prioriterat för att etablera de första fullskaliga WoodRoll®-referenserna.

En förutsättning för lönsam produktion av förnybar kraftvärme är att billigt bränsle finns tillgängligt. Bränsleflexibiliteten hos WoodRoll® öppnar upp för användning av lokalt tillgängliga bibränslen t.ex. i form av industriella restprodukter. Inom EU har en rad nationella stödprogram för förnybar elproduktion baserade på biomassa etablerats. Italien utmärker sig genom att höga eltariffer kombineras med ett av de starkaste stöden för förnybar elproduktion (Eurostat, 2013), vilket utgör en utmärkt bas för Cortus Energy att äga och driva kommersiellt lönsamma WoodRoll®-anläggningar. Efter satsningen på kraftvärme i Italien kommer Cortus Energy att er-

bjuda den energiintensiva processindustrin förnybar energigas som ersättning för fossila bränslen samt senare även biogas och vätgas till fordon. Processindustrins tillverkningsprocesser kräver ofta högtemperaturförbränning med stora koldioxidutsläpp som följd när fossila bränslen används. Biobränsle i fast form utgör inte något alternativ p.g.a. de höga temperaturer som krävs, varför konkurrenskraftiga förnybara alternativ tidigare har saknats. Cortus Energy avser att på plats hos processindustrin erbjuda leverans av förnybar energigas, vilken är producerad i en lokal WoodRoll®-anläggning.

Slutligen är uppgradering av den förnybara energigasen till förnybar naturgas, så kallad SNG, vilken kan säljas till och distribueras i befintlig infrastruktur för naturgas, en applikation som erbjuder intressanta expansionsmöjligheter i Europa. Cortus Energy avser att både äga och driva egna WoodRoll®-anläggningar och från dessa sälja energiprodukter t ex förnybar el eller gas på långa kontrakt samt även att sälja nyckelfärdiga WoodRoll®-anläggningar till slutkund.



Cortus Energys marknadssituation idag med kraftvärme (CHP) i Italien, Bygga-Äga-Driva (BOO) och 6 MW. Framtida expansion inom de fyra cirkelarna

Marknadsöversikt

Informationen i detta avsnitt speglar styrelsens uppfattning och baseras om inte annan källa anges, på styrelsens tidigare erfarenhet och branschkompetens.

Marknadsutveckling – förnybar energi

Den globala energimarknaden har under 2014 präglats av en halvering av oljepriset. Oljan är därmed nere på samma nivå som för tio år sedan. Historiskt sett har oroligheter i Mellanöstern bidragit till högre oljepriser, något som inte reflekteras i utvecklingen under 2014. Orsakerna bakom nedgången i oljepriset diskuteras flitigt, där USAs snabbt ökande utvinning av egna tillgångar i form av skifferolja och därmed minskad importbehov, i kombination med att OPEC inte minskar produktionen, identifieras som viktiga samband för denna utveckling. En annan del är oroligheterna i Ukraina och de sanktioner som genomförs mot Ryssland. Oljan är dock till stora delar redan utfasad inom industrin och inom kraftproduktionen, där främst kol och gas används. Oljans främsta användningsområde är idag som drivmedel inom transportsektorn.

Trots prisnackdelen har användningen av förnybar energi ökat, enligt European Biomass Association (AEBIOM), dock i något långsammare takt än tidigare. Med ett konstaterande från Meteorologiska världsorganisationen (www.wmo.int) om att fjorton av de femton varmaste åren på jordklotet uppmätts efter år 2000 är det ställt utom varje rimligt tvivel att världen står inför stora klimatförändringar.

Vidare råder det bred enighet om att användningen av fossil energi är den främsta orsaken till klimatförändringarna. De starka drivkrafterna för en övergång från fossil till förnybar energi kvarstår, då en fortsatt utveckling mot ett långsiktigt hållbart energisystem är fundamentalt för att förhindra alltför radikala effekter på klimatet och miljön. Detta är väldigt tydligt i Europa där långt gångna stödprogram för förnybar energi finns förankrade sedan ett antal år.

I Nordamerika innebär dock det låga priset på fossilt bränsle genom utvinning av främst skiffergas (naturgas) att investeringar i förnybar energi hålls tillbaka, främst i delstater där legala krav på ökad förnybar energiproduktion inte finns. Det finns långt gångna planer på att exportera nordamerikansk skiffergas till Europa och Asien. Dock kommer inte nya affärer med flytande naturgas att initieras på kort sikt då sådan export kräver stora investeringar samt förbrukar stora mängder energi vid transport.

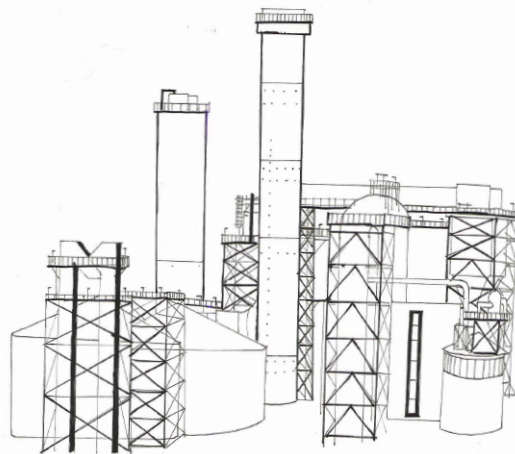
Samhället elektrifieras alltmer genom ökad användning av konsumentelektronik, datalagring, elbilar o.s.v.

International Energy Agency (IEA) med flera förutspår att kraft (el) kommer att vara den snabbaste växande energiformen. Störst tillväxt av el sker i utvecklingsländer, men även mogna marknader som EU och USA förutspås ha en stark tillväxt. El producerat genom förnybara metoder, följt av elproduktion genererat från naturgas prognostiseras vara de produktionsslag som bidrar kraftigast till att klara av det ökade elbehovet. *Förgasning av biomassa har av IEA identifierats som en nyckel teknik för att klara av ökningen av förnybar energi och elproduktion.*

Marknadsutveckling – Cortus Energy

WoodRoll® producerar en ren, energirik och förnybar energigas genom termisk förgasning av biomassa som kan användas eller vidareförädlas till en rad olika applikationer. De applikationer WoodRoll® fokuserar på i ordning från kort- till medellång sikt är:

1. Kraftvärmeproduktion (el och värme) via en generator som drivs av en gasmotor
2. Ersätta fossilt bränsle i industriella högtemperaturprocesser
3. Vidareförädling av syngasen till förnybar naturgas (SNG)
4. Optimerad produktion av syngas för leverans av förnybar vätgas (hydrogen)



Processindustri är en viktig marknad för Cortus Energy

Grön energigas blir grön el och värme i Italien

Elproduktionen i Europa baseras än idag huvudsakligen på fossila bränslen och främst kol. EU har en ambition och målsättning att signifikant öka andelen förnybar el. För detta har en rad olika långsiktiga stödprogram på nationell nivå etablerats för elproduktion som baserar sig på biobränslen, främst i Italien, Tyskland, Nederländerna, Tjeckien, Spanien och Storbritannien.

Av nämnda länder utmärker sig Italien med det starkaste stödprogrammet. Det italienska programmet erbjuder väldigt goda förutsättningar att äga och driva lönsamma WoodRoll®-anläggningar, baserat på att el säljs till den italienska staten på 20-åriga premiumtariffer och att restvärmen avyttras till en extern värmeförbrukare. Lönsamheten är betydligt högre än de industriprojekt i Sverige och Baltikum som tidigare prioriterades av Cortus Energy. Risken i en första anläggningsleverans med ny teknik kan inte negligeras, men med bättre lönsamhet finns substans i intjäningsförmågan.

Cortus Energy har tecknat ett 20-årigt värmeleveransavtal med ett italienskt växthusföretag om att uppföra tre stycken WoodRoll®-anläggningar, varje anläggning om 6 MW syngaskapacitet, där varje anläggning producerar mer än 2 MW el (kraft) och mer än 2,5 MW värme. Genomförandet av dessa tre projekt är villkorat av finansiering och att anläggningarna blir godkända för stöd (premietariff) för förnybar elproduktion, ett beslut som fattas av regionala italienska myndigheter i mitten av 2015. Bränslet är klipp från vinrankor och ett långsiktigt försörjningsavtal har tecknats, villkorat av myndigheternas godkännande av premietariffen.

Den första anläggningen skall enligt plan börja leverera el till nätet under det första halvåret av 2016. Vidare ska anläggningen fungera som den första referensen för WoodRoll® i kommersiell skala.

Grön energigas ersätter fossila bränslen

För den energiintensiva processindustrin är tillgången till säker och kostnadseffektiv energi en förutsättning. Dessutom efterfrågar dess kunder och andra aktörer allt starkare miljövänliga och hållbara lösningar. Trots att ansträngningar har gjorts domineras bränslevalen ännu av fossila bränslen, främst kol och gas. Förnybara bräns-

len har ännu inte kunnat nå upp till de fossila bränslenas tekniska fördelar för högtemperaturprocesser vilka kräver ett energirikt bränsle av jämn och förutsägbar kvalitet. När ett biobränsle förgasas höjs dess energitäthet. WoodRoll®-processen erbjuder processindustrin ett förnybart alternativ som uppfyller kraven på kvalitet och kostnad för att ersätta fossilt bränsle. Hög tillgänglighet är ett krav från processindustrin som kör sina processer dygnet runt med endast ett fåtal stopp per år för planerat underhåll. Det finns en försiktighet i att göra stora investeringar eller att ingå långa avtal som innefattar icke beprövad teknik eller processer.

En uppskalning av WoodRoll®-konceptet kommer att öppna den stora potential som finns inom processindustrin, speciellt för de industrier som omfattas av CO2-handelssystemet. Ett flertal industrier inom stål-, mineral-, pappers- och massaindustrin har visat ett starkt intresse för WoodRoll®. Bara i Sverige är potentialen cirka 100 tunga industrier och inom EU finns upp till 10 000 liknande industrier. Potentialen i Nordamerika är snarlik den i EU och inom tillväxtmarknader (BRICS) är antalet adekvata möjligheter ännu fler. För de mindre processindustrierna i Sverige som inte omfattas av CO2-handelssystemet innebär de planerade höjningarna av koldioxidskatterna under 2015 och 2016 att en konvertering till grön energi blir mer lönsam.

Grön energigas blir framtidens biogas för bilar

I stora delar av världen finns en väl utbyggd infrastruktur för att distribuera och använda naturgas. Den energigas som WoodRoll® producerar lämpar sig väl för att uppgraderas till förnybar naturgas så kallad SNG (Syntetic Natural Gas). SNG kan t ex användas som fordonsgas i dagens gasfordon. Cortus Energy har inom ramen för InnoEnergy, som är ett EU-finansierat forskningsprojekt, medverkat i framtagandet av en ny, helt containeriserad metaniseringprocess för uppgradering av energigasen till SNG. Under 2014 tecknade Cortus Energy ett exklusivt licensavtal för global försäljning av denna metaniseringprocess.

Denna teknik kommer att verifieras vidare i WoodRoll®-anläggningen i Köping under 2015. Stödsystem för SNG håller på att diskuteras och eta-

Bilder från fjärrövervakning i Köping 2015



bleras, främst inom EU. Storbritanien har ett sådant stödsystem på plats och flera länder inom EU väntas att följa. En sådan situation förväntas skapa affärsmöjligheter för WoodRoll®, då anläggningar kan uppföras vid befintligt distributionsnät. Vidare pågår ett par konkreta projektdiskussioner inom SNG.

Grön energigas blir vätgas till framtidens bränslecellbilar

I många år har bränsleceller betraktats som den framtida tekniken för bilar, tunga fordon och mikro-CHP (småskalig kraftvärmeproduktion på hushållsbasis). 2015 kommer Toyota att lansera sin första kommersiella bränslecellsbil och flera konkurrenter, t ex Honda, Hyundai, VW, GM, BMW och Audi, väntas följa tätt därefter. I likhet med elbilar ger bränslecellsbilar inte upphov till några farliga utsläpp vid körning. Bränsleceller omvandlar vätgas och syre från luften till el och värme. Vätgastanken i bränslecellsbilar kan anses ersätta elbilarnas batteri. Fördelen med bränslecellsbilar gentemot elbilar är att de har en räckvidd i nivå med dagens bensin- och dieslbilar och att tankning endast tar ett par minuter. I motsats till SNG finns det ingen väl utbyggd infrastruktur för att distribuera vätgas. Det finns kraftfulla initiativ för att etablera sådan infrastruktur bland annat i Kalifornien, Storbritannien, Tyskland och Japan. Vidare finns det en rad olika metoder för att producera vätgas, från storskalig central produktion genom att processa fossila produkter, främst naturgas, till småskalig lokal produktion genom elektrolys av vatten, vilken kan baseras på både förnybar och fossilt genererad el. Energigasen som WoodRoll® producerar har ett unikt högt vätgasinnehåll (60 procent), vilket underbygger möjligheten att producera förnybar vätgas till en mycket konkurrenskraftig kostnad. Marknaden för vätgas till bränsleceller är i sin linda, men ambitionen från involverade aktörer är att snabbt skala upp volymerna vilket innebär att runt 2020 kan efterfrågan vara på en nivå som möjliggör goda affärsmöjligheter för WoodRoll® i flertalet regioner globalt.

Marknadsutveckling – affärsmodeller

De starka stöden för förnybar el i Italien innebär en möjlighet för Cortus Energy att äga och driva den första kommersiella WoodRoll®-anläggningen. Anläggningen kommer att utgöra en viktig referens för den vidare expansion, dels för fler anläggningar avseende förnybar el i Italien, men också för de andra applikationerna och på andra geografiska marknader. Utöver denna första referens finns ett antal hörnspelare för att understödja en expansion av WoodRoll®-tekniken:

- Leverans i fasta storlekar
- Uppskalning av WoodRoll® till högre kapaciteter
- Ett modulbaserat koncept för bygg- och projektleverans

Den första kommersiella storleken av WoodRoll® är om 6 MW syngaskapacitet, vilket initialt avses vara den enda storleken för kommersiellt bruk. Att låsa designen vid en storlek innebär en möjlighet att reproducera

samma design, vilket möjliggör att inköpskostnader och projekteringskostnader totalt kan reduceras. I förhållande till de möjligheter som finns är 6 MW en förhållandevis liten kapacitet. Parallella WoodRoll®-anläggningar kan byggas för att erbjuda högre kapaciteter. För att maximera de potentiella kostnadsskaleffekterna behöver dock WoodRoll® skalas upp i större fasta storlekar. Kommande större, fasta storlek som planeras är om 20 MW i syngaskapacitet och bedöms vara färdigprojekterade 2018/2019. Större storlekar planläggs att följa, men teknikmässigt finns en begränsning omkring 50 MW.

Det modulära WoodRoll®-koncept innebär en rad fördelar. Utöver det som tidigare beskrivits tillkommer att konceptet förhållandevis lätt kan skalas upp både volymmässigt och geografiskt genom flera tillverknings-skift och/eller etablering av flera "modulfabriker" på nya platser.

De kommersiella villkoren för de tre kontrakterade projekten i Italien, kombinerat med industrins försiktighet att anamma ny teknik, gör att Cortus Energy avser att äga och driva dessa tre anläggningar. Cortus Energy är dock öppna för olika former av försäljning baserat på WoodRoll®-tekniken:

- Äga och driva egna WoodRoll®-anläggningar, där genererade energiprodukter t ex el, värme, energigas och SNG säljs på långa kontrakt till slutkund.
- Sälja nyckelfärdiga WoodRoll®-anläggningar, så kallade turnkey-leveranser till slutkund.
- Licensiering av WoodRoll®-tekniken till utvalda partners och marknadssegment.

De två första formerna är de Cortus Energy bedömer som mest aktuella i närtid. Den form som väljs beror på förutsättningarna inför varje enskilt projekt.

Konkurrenter

Konkurrenter till WoodRoll® kan delas upp i tre huvudgrupper:

1. Fossila bränslen till både process- och kraftindustrin.
2. Direkt förbränning av biobränslen till kraftindustrin.
3. Annan teknik för förgasning av biobränslen.

Fossila bränslen utgör med sitt höga energiinnehåll, goda tillgänglighet och välkända processresultat idag grundstommen i energiförsörjningen till både den energiintensiva processindustrin samt till kraftproducenter. Dock bidrar fossila bränslen genom koldioxidutsläpp till den globala uppvärmningen. Vidare är det även en ändlig resurs, vars pris estimeras att stiga på sikt, oberoende av utvecklingen i oljepriset. Med anledning av detta finns det en uttalad ambition och målsättning från både processindustrin och elproducenternas olika aktörer att gradvis minska behovet av fossila bränslen.

Direkt förbränning av biobränslen leder till en lägre kapacitet vid högtemperaturanvändning i processindustrier på grund av dess lägre energiinnehåll per viktighet bränsle. Av samma anledning blir elutbytet, tillika relationen mellan el och värme, i en kraftvärme-process lägre från en direkteldad traditionell biobränslepanna, än vad som kan uppnås med en gasmotor som

drivs av förgasad biomassa. I en kraftvärmeprocess är det eftersträfvansvärt att maximera andelen el, då el är en högvärdigare, och därmed dyrare, energiform än värme. Leverantörer av förgasningsprocesser finns från stora internationella engineeringbolag till små utvecklingsbolag. De stora engineeringbolagen (Andritz, Lurgi, Linde, Metso, GE Energy m.fl.) bygger stora anläggningar (>50 MW) med mångmiljardbudgetar och där processen har sitt ursprung i förgasning av kol eller fossila restprodukter. WoodRoll® med anläggningsstorlekar upp till 50 MW konkurrerar inte med dessa lösningar. Att framställa energigas genom rötning av t ex matavfall eller avloppsslam är inte att betrakta som en direkt konkurrent till WoodRoll®. Rötning ger ett lågt energiutbyte från insatt biobränsle till energigas och en hög grad av restprodukter. Restprodukten kan dock användas som jordförbättringsmedel (gödsel) varför framställning av energigas genom rötning anses vara ett bra alternativ, då fri tillgång till bränsle och efterfrågan på restprodukter finns. Snarlik situation råder inte på de marknader som WoodRoll® avser att vara aktiv på.

Konkurrensförmågan för en förgasningsprocess ligger i att på ett kostnadseffektivt sätt få ett högt energiutbyte från insatt bränsle till energigas och att producera en ren energigas med ett högt energiinnehåll. Den unika och patenterade processen hos WoodRoll® möter alla dessa kriterier och har således ett mycket starkt erbjudande.

Det finns en rad andra aktörer som erbjuder termisk förgasning av biomassa i samma kapacitetsområde som WoodRoll®.

Nedan exemplifieras fyra bolag med egna förgasningsprocesser:

1. Repotec, Österrike
2. Agnion, Tyskland
3. Xylowatt, Belgien
4. Nexterra, Kanada

Gemensamt för dessa fyra processer är att de försätter att bränslen köps in med specifikation av storlek, fukthalt, aska och energiinnehåll för varje enskild installerad anläggning. Samtliga processer saknar kapacitet för torkning och förbehandling av bränslet. WoodRoll® har detta integrerat i sin process och uppvisar därför en större flexibilitet i val av bränsle vilket möjliggör kontinuerlig kostnadsoptimering av bränslet både vid uppstart och under drift.

Repotec har funnits i tio år och säljer sin teknik till anläggningsbyggare som installerar processen. De baserar verksamheten på en testanläggning som byggts i Güssingen, Österrike. Repotec bygger en anläggning i Ulm, Tyskland samt en 20 MW anläggning för förnybar naturgas (SNG) i Göteborg för Göteborgs Energi, som för närvarande håller på att tas i drift. Anläggningen i Göteborg ärtänkt att användas som avfallsbränsle och den totala projektbudgeten uppgår till 1,5 miljarder SEK.

Agnion är ett bolag som bygger kraftvärme anläggningar som använder olika former av pellets som bränsle. Deras första installation i Tyskland har varit i drift sedan 2012. Under 2013 togs en andra anläggning i drift, även den i Tyskland och under

2014 driftsattes en kraftvärmelanläggning i Italien.

Xylowatt har under mer än tio år levererat ett totalt mindre anläggningar i främst Belgien och Frankrike. De har bitvis ändrat inriktning från biomassa till avfall. De arbetar främst med projekt i BeNeLux, Frankrike, Tyskland och Italien.

Nexterra har en stark position i USA och Kanada, där de fokuserat på installationer till universitet och myndigheter för kraftvärme. De har det senaste året börjat arbeta mer med avfallsbränslen och fick sin första order utanför Nordamerika i slutet av 2013 för att uppföra ett 10 MW elkraftverk i Birmingham, England, som skall använda sopor som bränsle. Denna anläggning är nu under uppförande med en projektbudget om 580 MSEK och skall enligt plan driftsättas under 2016 och kommer då att sysselsätta 19 personer.

Komparativa fördelar med WoodRoll®

Cortus Energy har i WoodRoll®-tekniken tre tydliga komparativa fördelar jämfört med de fyra namngivna konkurrenterna:

1. Flexibilitet i bränsleval - Billig råvara eller t.o.m. inkomstbringande
2. Energiutbyte över 80 procent - Resurshushållning genom värmeåtervinning
3. Renhet i gasen - kan ersätta alla fossila bränslen.

Bränslet är den största rörliga kostnaden i driften av en förgasningsanläggning. Utan flexibilitet i val av bränsle är kunden låst vid ett visst biobränsle under anläggningens livstid. Med flexibiliteten i WoodRoll® kan kunderna byta ut och ändra bränsle och bränslemix. På detta vis blir en WoodRoll®-anläggningen inte lika känslig för prisfluktuationer på bränslemarknaden och en god lönsamhet kan upprätthållas.

Energiutbytet är behovet av biobränsle i förhållande till den energimängd som skall levereras från en förgasningsanläggning. Valet av teknik betyder därmed att den största rörliga kostnaden inte kan påverkas på mycket lång tid. Med det höga energiutbytet i WoodRoll®-tekniken kan behovet av bränsle minimeras och därmed de rörliga kostnaderna hållas nere under hela anläggningens livslängd.

Mängden föroreningar och brist på renhet har varit en akilleshäla för förgasning av biomassa. Denna akil-



Installation av WoodRoll®-processen i Köping, 2015.

leshäl har tvingat kunder till omfattande rening av producerad energigas och därtill hörande utbytesförluster. I slutänden har resultaten inte nödvändigtvis varit en produkt som är ren nog och med tillräckligt energivärde för att kunna ersätta fossila bränslen. WoodRoll®-teknikens höga renhet skapar en bredd i användandet av producerad syngas som andra process-tekniker inte når upp till. Syngasen från en WoodRoll®-anläggningen kan ersätta fossila bränslen, vara grunden för en katalytisk process till kolväten eller vätegasproduktion utan omfattande och fördyrande rening.

WoodRolls® komparativa fördelar innebär i slutänden en bättre lönsamhet och större bredd i tillämpning för förnybar energi från förnybara bränslen. Dessa komparativa fördelar gäller för både kunder likväl som för Cortus Energy när vi själva är projektägare som i Italienprojekten.

Miljö och miljöpåverkan

Miljö och miljöpåverkan är några av de viktigaste och samtidigt svåraste frågeställningarna i vår tid. Viktig därför att det handlar om levnadsbetingelser för oss alla, idag likväl som för kommande generationer. Svår därför att det ibland ställer krav på att vi väljer kostsamma lösningar för att uppnå våra långsiktiga mål. Svårast att tillämpa detta har processindustrier haft historiskt.

Cortus Energy erbjuder en miljösmart lösning som samtidigt är kostnadseffektiv för kraft- och processindustrier. Miljösmart därför att dess miljöpåverkan är positiv sett till främst växthusgasutsläpp som minskas väsentligt när fossil energi ersätts med förnybar energi. Kostnadseffektiv därför att Cortus Energy erbjuder ett konkurrenskraftigt alternativ till fossila lösningar. Cortus Energy ser även en poäng i att WoodRoll®-processen skapar förutsättningar för ett energioberoende i bemärkelsen utnyttjande av inhemska energiråvaror vilket är en direkt miljömässig vinst.

Verksamhetsbeskrivning

Inledning

Energiintensiva industrier som stål, massa och mineralproduktion kräver rena bränslen i deras högtemperaturförbränning för att uppnå bästa produktivitet. Fossila bränslen som kol, naturgas, gasol och olja är de vanligaste bränslena för dessa industrier – hittills. Cortus Energys patenterade WoodRoll®-process för förgasning av biomassa utgör nu ett intressant alternativ för förnybara bränslen till energiintensiv industri genom att erbjuda ren energigas från varierande bränslen och med högt energiutbyte.

Cortus Energys affärsidé är att tillhandahålla kostnadseffektiv förnybar energigas för kraft-, industri- och fordonsapplikationer baserade på den patenterade WoodRoll®-tekniken. WoodRoll® är bränsleflexibel, vilket innebär att processen kan utnyttja lågvärdiga förnybara bränslen utan att kompromissa med processprestanda. Detta har verifierats genom omfattande forskning i laboratorium och tester i pilotskala och i testanläggning på 500 kW. Testresultat har erhållits från olika biobränslen, från pellets till slam och alger.

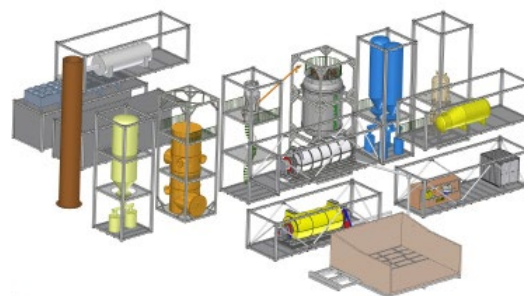
Ny affärsplan

Det helägda dotterbolaget Cortus Energy Italy S.r.l. tecknade under juli 2014 ett 20-årigt avtal med ett italienskt jordbruksföretag om värmeleverans från totalt tre WoodRoll®-anläggningar. Anläggningarna ska byggas på den italienska kundens mark och arrendavtal har ingåtts. Bränslet till anläggningarna kommer att utgöras av klipp från vingårdar. När den första anläggningen levererar enligt avtal kommer de två följande anläggningarna byggas. Varje anläggning har en energikapacitet om 6 MW och kommer att drivas som en kraftvärmeanläggning i vilken energigasen omvandlas till mer än 2 MW el och mer än 2,5 MW värme.

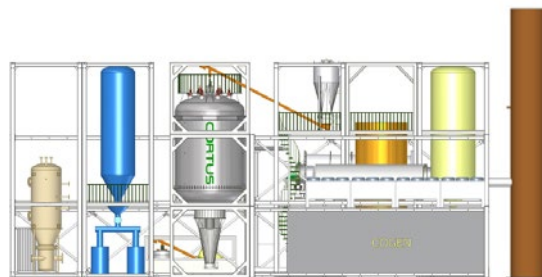
Mot bakgrund av den goda lönsamheten från försäljning av förnybar elektricitet har styrelsen beslutat att Cortus Energy ska äga och driva anläggningarna för att sälja överskottsvärmen till den italienska kunden och sälja förnybar elektricitet till det publika elnätet och därigenom erhålla statliga subventioner till ett garanterat elpris i 20 år. Avtalet med den italienska kunden förutsätter att Cortus Energys ansökan om subventioner för förnybar elektricitet godkänns vilket beräknas ske under Q3 2015.

En fullt utnyttjad anläggning beräknas årligen omsätta cirka 30 MSEK med en återbetalningstid om cirka fyra år. Under de nästkommande tre åren planeras totalt tio stycken modulära WoodRoll® 6 MW att uppföras. Kassaflödet från den första anläggningen i kombination med lånefinansiering är tänkt att stödja den fortsatta utbyggnaden.

Cortus Energy har påbörjat projekteringen av en modulär 6 MW WoodRoll® för det första italienska projektet. Tillståndsarbetet är redan långt gånget och slutligt besked om stöd för elproduktion väntas i Q3 2015. Engineeringen av WoodRoll® 6 MW har pågått sedan flera år för tidigare lokaliseringar men inte för en modulär anläggning. Med beslut om en modulär lösning har arbetet under 2015 inneburit omstart med nya förutsättningar med en ny effektivare leveransmodell. Cortus Energy har knutit ett antal experter inom modulärt anläggningsbygge till sig och arbetet har nu tagit fart för att möjliggöra en leverans 2016. Den första anläggningen beräknas driftsättas och börja producera el till det italienska elnätet senast 1 maj 2016.



1. WoodRoll® 6 MW byggs i moduler



2. Modulerna sätts samman och anläggningen testas före leverans



3. Anläggningen ställs slutligen upp och tas i drift i Italien

Bakgrund

Dotterbolaget Cortus AB grundades 2006 för att utveckla och kommersialisera en svensk uppfinning kring förgasning av biomassa. Inriktningen har från starten 2006 varit energiintensiva industrier inom kraft såväl som stål, mineral, kemi samt massa- och pappersindustrier. Syftet har varit att bidra till en miljöriktig utveckling utan att offra kapacitet eller produktivitet.

Processen är utvecklad och patenterad av Cortus AB. Uppfinningarna har gjorts av grundaren och VD, Rolf Ljunggren (M.Sc.) som med lång industriell erfarenhet har funnit nya och effektivare sätt att förgasa biomassa. Cortus AB har idag fem patentfamiljer (som framgår av bilden på sidan 32).

Uppfinningen mynnade ut i WoodRoll®-tekniken som 2007 testades i labbskala för första gången vid KTH. Under 2008 patenterades WoodRoll®-tekniken och under 2009 genomfördes tester i större skala i en anläggning på 150kW med positivt resultat. Resultaten ledde till att Bolaget under 2010 tecknade avtal med Nordkalk om uppförande av en WoodRoll®-anläggning på 5MW för att ersätta fossilt bränsle med förnybar energigas vid uppvärmningen av Nordkalks kalkugn i Köping.

Den 7 januari 2013 beslöt aktieägarna i Clean Tech East Holding AB att utfärda 5 190 000 000 nya aktier i Clean Tech East Holding AB i utbyte mot apporttillskottet i Cortus AB. Namnet på Clean Tech East Holding AB ändrades till Cortus Energy AB i samband med att beslutet togs om att utfärda de nya aktierna. Målet med transaktionen var för Cortus AB att bli ett börsnoterat företag och i samband med transaktionen listades Bolaget på Nasdaq First North. Med anledning av sjunkande priser på fossilt bränsle omorganiserades samarbetet med Nordkalk under 2013 och WoodRoll®-anläggningen avsågs istället placeras i Estland där större besparingar skulle kunna realiseras. Under 2013 upprättar Bolaget även en avsiktsförklaring om försäljning av energigas-anläggningar till Italien.

Bolaget har under 2013 och 2014 haft ett partnersamarbete med KIC InnoEnergy AB, som inneburit ett forskningsstöd i syfte att utveckla och möjliggöra framtida kommersialisering av projektet i Köping.

Samarbetet med Nordkalk avbröts under 2014, delvis med anledning av Cortus Energys lönsamhetskrav. Anläggningen i Köping uppgraderas till en testanläggning. Under 2014 skiftades fokus istället mot Italien där avtal på tre 6 MW anläggningar för ingicks och som nu planeras att byggas och drivas i egen regi, villkorat en prisgaranti för elleveranser ifrån italienska staten.

Energibehovet på den globala marknaden förväntas växa med 1,5 procent per år, men användningen av bio-bränslen ökar mer än fyra gånger mellan 2008 och 2035. Givet nuvarande tillväxttakt estimeras förnybar energi stå för en tredjedel av global energiförsörjning år 2040. (IEA, World Energy Outlook 2014). På grund av ekonomiska och politiska initiativ som syftar till att begränsa klimatförändringarna, kommer det förnybara energisegmentet vara den snabbast växande marknaden bland alla energikällor. Förgasning av biomassa identifieras av bland annat FN och IEA som en av de viktigaste teknikerna för att möjliggöra denna tillväxt av förnybar energi.

Affärsfokus

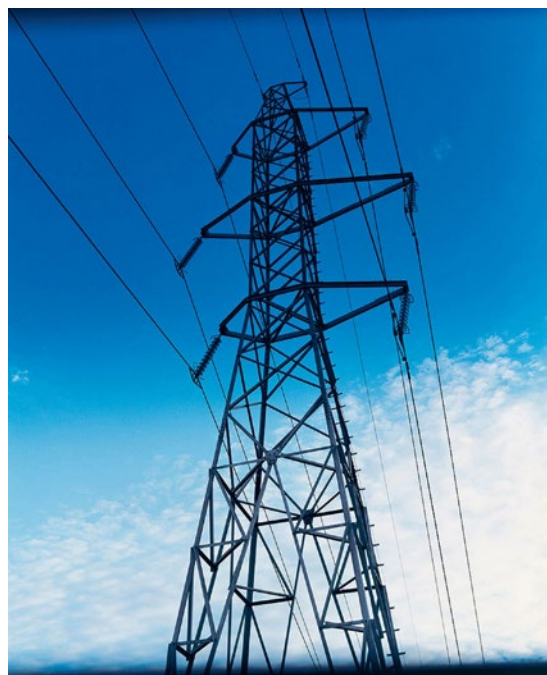
Cortus Energys affärsfokus är:

1. Förnybar el i kraftvärmeproduktion
2. Ersättning av fossila bränslen i processindustrier
3. SNG och grön vätgas till framtidens bilar

Elmarknaden i Europa har koncentrerats till ett antal riktigt stora kraftbolag som till stor del dominerar elleveranser på sina respektive hemmamarknader. Denna oligopolliknande situation har lett Cortus Energy till slutsatsen att dessa giganter är svåra att påverka innan större referensanläggningar finns i drift. Valet har därför fallit på att inom EU arbeta med mindre energientreprenörer som idag är engagerade i redan befintlig förnybar energiförsörjning (sol- och vindkraft) eller själva sitter på bränsleförsörjningen.

Elproducentledet på den amerikanska marknaden liknar det europeiska men genom att det är ett krav att införa förnybar energi finns det en stark drivkraft hos dessa att införa förnybar kraftvärme och därigenom behålla sin kapacitet. Cortus Energy har ett pågående samarbete med ett energibolag i Kalifornien kring ett framtida projekt, vidare har inledande kontakter med det amerikanska försvaret tagits.

Strukturen för tung industri, processindustrier, delar vanligtvis ner i verksamhetsgrenar såsom stål och metallindustri, glas och mineralindustri, papper och massaindustrier samt kemi och raffinaderier. Gemensamt för dessa industriers användning av fossil energi är till stor del för högtemperaturförbränning (>1 100°C) i processer för framställning eller bearbetning av material. Förnybar energi har haft en begränsad framgång vilket grundar sig på att de inte haft tillräckligt högt energiinnehåll. Cortus Energy kan med energigasleveranser erbjuda en fullgod ersättning för processindustriernas energibehov från 6 MW och uppåt.



Affärsmodell

Cortus Energy har identifierat och anpassat affärsmodellen till marknadernas förutsättningar och rådande kravbild. Cortus Energy går till marknaden med följande erbjudanden:

1. Bygga, äga och driva förgasningsanläggningar på långsiktiga leveransavtal med god lönsamhet
 - a) Kraftvärmelieferanser
 - b) Ersättning av fossila bränslen i processindustrier med energigas
2. Nyckelfärdiga leveranser av förgasningsanläggningar – kraftvärmeproduktion och SNG
3. Licensaffärer – engineeringföretag som bygger åt slutkunder

1.a) Leverans av grön el och värme

Erbjudandet bygger på incitamentsprogram för grön el inom EU. Dessa program i bland annat Italien, Tyskland, Nederländerna, Frankrike, Spanien och Storbritannien ger 10- till 20-åriga subventioner på upp till 0,20 EUR per kWh (motsvarande cirka 1,80 SEK per kWh). Kalkyler för projekt i Italien visar att en anläggning på 6 MW kan ge en återbetalning på 4 år. Kundens egna restprodukter kan i vissa fall användas för kraftvärmeproduktion och ge intäkter istället för de kostnader deras avfallshantering har idag och därmed till och med kortare återbetalning. Cortus Energy arbetar med projektmöjligheter inom EU och internationellt för leverans av denna typ av erbjudande och anläggningar.

1.b) Grön energigas ersätter fossila bränslen

Cortus Energy säljer energigas till processindustrin genom långsiktiga "take-or-pay" avtal (vanligtvis 10-20 år). Priset för energigasen kommer kunna vara lägre än industrins nuvarande fossila bränslekostnad beroende av typ av fossilt bränsle och kostnad/incitament för förnybart bränsle. Besparingen kan komma att bli högre inom EU i takt med att priserna på utsläppsätter restaureras. Processindustriernas krav på energigasleveranser (i motsats till köp av anläggningar) från Cortus Energy bygger på deras starkt nischade verksamheter där det inte är aktuellt att införa ytterligare en processverksamhet i befintlig organisation.

2. Nyckel färdiga anläggningar

Erbjudandet är aktuellt när det finns WoodRoll®-referenser på kraftvärme och inom processindustrier som kunder kan lita sig mot. Vi bedömer det som troligt att denna typ av affärer kommer igång inom den närmaste treårsperioden för både syngas och SNG.

3. Licensiering

Erbjudandet riktas till engineeringbolag som genom licensiering tillhandahåller WoodRoll®-anläggningar till kunder på marknader där inte Cortus Energy är representerat. Detta bygger på att det finns en installerad bas med WoodRoll®-anläggningar för att möjliggöra denna utveckling av affärsverksamheten inom tekniklicensiering. Särskilt intressant är samarbeten med anläggningsbyggare som med ett engineeringpaket och grunder till modulbyggande från Cortus Energy bygger standardiserade WoodRoll®-anläggningar till slutkunder. Diskussioner med sådana anläggningsbyggare har inletts men är som sagt beroende av referenser.

Tillkommande erbjudande kommer när de installerade anläggningarna efter några år behöver kompletterande serviceverksamhet såsom prestandaoptimeringstjänster, leverans av nyckelkomponenter vilket skapar en eftermarknad för reservdelar likväl som andra kompletterande tjänster.

Produktutveckling

Cortus Energys WoodRoll®-process är uppdelad i torkning, pyrolys och förgasning. Värmetillförseln är indirekt och ger en separation av värmeflöden från det fasta materialet respektive förgasningsreaktion. Genom energigasens renhet, eliminering av förorenande element och integrering av förbränning av föroreningar in i värmeflödet utgör tre grundläggande skillnader mot konkurrerande lösningar på marknaden. Relevant jämförelse av teknik och riktmärken för WoodRoll®-teknik visar att bränsleflexibilitet, termisk verkningsgrad, gaskvalitet och ekonomisk genomförbarhet (CAPEX / OPEX) är de viktigaste fördelarna som ger Cortus Energy förutsättningar att placera sig före konkurren-



Bygget i Köping december 2014 där container för metanisering kommit på plats utanför

terna. Framgångsrik processutveckling har utförts i laboratorieskala vid avdelningen för kemiteknik vid KTH (Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm). Mer än 200 tester av aktuella bränslen för förgasning har utförts sedan 2007. Ett testprogram under 2009 och 2010 av processen har utförts i samarbete med AGA Gas AB, ScanArc AB och Torkapparater AB som har visat utmärkta prestanda för olika bränslen, från bränsleflis till slam.

Testanläggningen i Köping

En testanläggning på 500 kW har byggts och testats sedan hösten 2011. Testresultat från anläggningen visar en renare syngas, med högre H₂/CO-innehåll och lägre metaninnehåll, än vad som rapporterats någonsin från andra förgasningstekniker. Detta ger betydligt fler användningsområden för gasen samt lägre uppgraderingskostnader vid katalytiska processer (t ex fordonsgas). Uppförandet av anläggningen finansierades bland annat av Cortus AB, Energimyndigheten och Jernkontoret. Testanläggningen har byggts i samarbete med Torkapparater AB, Concordance AB, AGA Gas AB, ÅF Process AB, Sandvik AB - Heating Technology, Siemens med flera. Detta projekt är det första steget i ett planerat samarbete kring produktion och leverans av förgasningsanläggningar, där ovanstående parter ser en stor potential. Återvinningsprocesser för metallavfall använder idag koks för utvinning av till exempel zink ur filterdamm från stålverk. Det finns en vilja att övergå till förnybar koks baserad på biobränslen bland dessa bolag. Cortus Energy har utvecklat och patenterat en speciell process för biokoks som integrerats i WoodRoll®-processen. Grunden till detta är att åstadkomma en biokoksprocess som har ett högt ekonomiskt utbyte genom att i stort sett hela mängden av den inkommande biomassan blir till säljbara produkter i form av biokoks och energigas. Detta resulterar i att båda produkterna blir mer konkurrenskraftiga på marknaden. Denna kombination av två säljbara produkter gör WoodRoll®-lösningen unik. Till sammans med en första kund har framgångsrika tester genomförts i testanläggningen.

Patenter och utmärkelser

Det första teknikpatentet för Cortus Energys förgasningsprocess WoodRoll® beviljades i Sverige år 2008. Ytterligare patent rörande produktion av vätgas från processen, en indirekt upphettad förgasningsreaktor, injektor till förgasaren och en biokoksprocess integrerad med förgasning har beviljats i Sverige. Samtliga patent innehas av Cortus AB som innehar patent för framställning av syntesgas och vätgas från biomassa - den så kallade WoodRoll®-tekniken. Bolaget innehar totalt fem olika svenska patent avseende WoodRoll®-tekniken och innehar i övrigt patent i ett flertal länder samt har patentansökningar under behandling i ett ytterligare antal länder. Se vidare avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under rubrik "Immateriella rättigheter". Därtill har ansökningar gjorts internationellt inom ramen för Patent Cooperation Treaty (PCT) och dessa behandlas nu vidare i olika stadier. Bolaget har fram till idag fått de tidigast ansökta patenten beviljade i Europa, USA, Kina och Ryssland. Arbetet fortsätter.

Cortus Energy har sedan starten fått bl a följande utmärkelser:

- Bästa Start-up i Stockholm Innovation and Growth, 2006
- Partner i Swedish American Green Alliance (SAGA), tidigare den amerikanska ambassadören Michael Woods "One Big Thing"-lista.
- Pristagare i svenska Miljöinnovationer, 2008
- Pristagare i Globe Forum Innovation Award, 2009.
- WWF Climate Solver 2009 (<http://www.climatesolver.org/show.php?id=1263453>)
- Noterade bland de 25 bästa företagen i Norden Clean Tech Open, 2010
- Medlem i Cleantech Inn Sweden, 2010
- Ett av 25 Cleantech företag (av över 400 sökande Europeiska bolag) på Cleantech TechTour toppmötet i Genève, 2011.
- Enda svenska bolag på Cleantech Forum Europe, München, april 2012.

Patent - WoodRoll®

År	Namn	Grundärende	Löper till	Geografiska marknader
2008	WoodRoll® för syngasproduktion	"WOODROLL 1.0" - P06027SE	2027-2028	EU, USA, Kanada, Japan, Brasilien
2009	WoodRoll® för vätgasproduktion	"WOODROLL 2.0" - P08017SE	2027-2029	EU, USA, Kanada, Japan
2009	Indirekt värmd förgasningsreaktor	"WOODROLL 3.0" - P08027SE	2027-2029	EU, USA, Kanada, Japan, Brasilien, Chile, Kina, Indien, Sydkorea, Ryssland
2011	Injektor till indirekt värmd förgasningsreaktor	"WOODROLL 4.0" - P10009SE	2027-2031	EU, USA, Kanada, Japan, Brasilien, Chile, Kina, Indien, Sydkorea, Ryssland
2011	WoodRoll® för biokoksproduktion	"WOODROLL 5.0" - P10023SE	2027-2031	EU, USA, Kanada, Japan, Brasilien, Chile, Kina, Indien, Sydkorea, Ryssland

Konkurrenssituation

Konkurrerande tekniker för Cortus Energys förgasningsprocess återfinns huvudsakligen inom tre områden:

1. Förbränning av biomassa
2. Rötning
3. Andra termiska förgasningsprocesser

Förbränning av biomassa

Förbränning av biomassa är ett förenklat sätt att få energi ur biomassa. Fukthalten och askan är de huvudsakliga begränsningar som gör förbränning av biomassa bäst lämpad för enkla applikationer kring vattenuppvärmning. Kraftproduktionseffektivitet vid förbränning av biomassa är alltid lägre än för fossila bränslen på grund av biomassans högre fukthalt och större avgasmängd vid samma effekt. Applikationer för högtemperaturförbränning kräver helt enkelt bränslen som är renare än biomassa och framförallt har ett högre energivärde. Skulle man använda biomassa i sådana applikationer sänks produktiviteten delvis på grund av den ökade avgasvolymen. Lågvärdiga biomassor används inte för kommersiell förbränning av biomassa men har en potential som bränsle i WoodRoll®. Konkurrerande förgasningsteknik kan hantera lågt energivärde och fukt i biobränslet men generellt sett till en högre kostnadsnivå än WoodRoll®.

Rötning

Rötning är en väl etablerad process för att få biogas från organiska restprodukter. Cellulosadelen av det organiska rötas medan lignin eller andra komplexa organiska föreningar inte reagerar. Dessa restprodukter används vanligen som djurföda eller gödning, men sänker utbytet av processen eller kräver ytterligare investeringar för att något förbättra processens utbyte. Processen är ganska långsam och även vid förhöjd temperatur behövs 21 till 30 dagar för färdigställande, jämfört med en timme i WoodRoll®. Av denna anledning finns det ingen tydlig skalfördel i rötning och det är därför ingen lösning för industriella behov. Rötning är, med tanke på mängden obehandlade råmaterial och brist på skalbarhet, knappast tillämpligt för industriell skala. Termisk förgasningsteknik i kombination med metanisering erbjuder en lösning för att behandla 100 procent av det organiska materialet och i industriell skala.

Termisk förgasning

Termisk förgasning är under utveckling över hela världen. Konkurrerande förgasningsteknik kan delas in i två huvudgrupper, indirekt uppvärmda processer i virvelbäddsreaktorer (Reptec, Metso, Andritz Carbona) eller trycksatt förgasning med syre (CHOREN, Linde Group), liknande kolförgasning. Flera av de nya teknikerna utvecklas för drivmedel eller kemisk produktion, vilket innebär höga investerings- och produktionskostnader. En särskilt intressant teknik är det tyska företaget Agnion som använder värmerör för en indirekt värmd process.

Konkurrensfördelarna för WoodRoll®-processen är den unika kombinationen av låga investerings- och driftskostnader.

- Integration av torkning, pyrolys och förgasning som ger flexibilitet i bränsleval.
- Konsekvent användning av överskottsvärme från heta till kalla processteg som ger ett mycket högt energiutbyte.
- Förgasning till ren energigas utan föroreningar i utgående energigas.

Biomassa för förgasning kan vara en mängd olika bränslen från träflis till restprodukter och slam så länge biomassan anses förnybar och av organisk natur. Tillgången på biomassa måste noggrant studeras för varje projekt på lokal nivå. Konkurrens om biomassan kommer från andra tekniker och metoder för grön energi.

Cortus Energys WoodRoll®-teknik har identifierats som framstående i flera tekniska utvärderingar och WoodRoll®-tekniken bedöms uppfylla kraven enligt EU:s avfallsförbränningsdirektiv.

Organisation och medarbetare

Cortus Energy AB (publ), organisationsnummer 556670-2584, bildades den 20 oktober 2004 och registrerades vid Patent- och registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) den 10 november 2004. Nuvarande firma antogs på extra bolagsstämma den 7 januari 2013. Bolagets tidigare firma var Clean Tech East Holding AB (publ). Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Cortus Energy äger till hundra procent dotterbolaget Cortus AB med organisationsnummer 556714-9470 samt dotterdotterbolagen Cortus Engineering AB med organisationsnummer 556844-3633 Cortus In-tressenter AB med organisationsnummer 556849-2697 och Cortus Energy Italy S.r.l. I övrigt har Cortus Energy inga andelar i något externt företag utanför koncernen.

Cortus Energy har nio fast anställda varav tre är kvinnor. Inklusive konsulter omfattas Bolagets arbetsstyrka totalt av 20 personer.



Pyrolysmaskin med kylskruv från anläggningen i Köping

Finansiell information i sammandrag

Nedan presenteras Cortus Energys finansiella ställning i sammandrag för helåret 2014 jämfört med helåret 2013 samt helåret 2012. Nedanstående finansiella översikt är hämtade ur dåvarande Clean Tech East Holding AB ("Clean Tech") reviderade årsredovisning för 2012 samt Cortus Energys reviderade årsredovisningar för 2013 och 2014. Clean Techs årsredovisning för 2012 samt Cortus Energys årsredovisningar för 2013 samt 2014 är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"). Avsnittet nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

Förutom Bolagets reviderade koncernräkenskaper för 2013 och 2014 samt Clean Techs reviderade koncernräkenskaper för 2012 har ingen finansiell information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Revisionsberättelserna finns intagna i respektive årsredovisningar och innehåller inga anmärkningar. Samtliga rapporter finns att tillgå på Bolagets hemsida www.cortusenergy.se.

Koncernens resultaträkning

(KSEK)	2014-01-01 2014-12-31	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31
Nettoomsättning	1 901	2 174	0
Övriga rörelseintäkter	289	1 139	–
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	0	–173	–
Övriga externa kostnader	–9 814	–8 498	–3 609
Personalkostnader	–9 595	–7 714	–1 141
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	–3 131	–72	–
Rörelseresultat	–20 350	–13 144	–4 750
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	597	–1 267	109
Finansiella kostnader	–83	–62	–241
Resultat efter finansiella poster	–19 836	–14 473	–585
Inkomstskatt	–	–	–
Årets resultat	–19 836	– 14 473	–585

Koncernens balansräkning

(KSEK)	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13 223	13 223	–
Patenträttigheter	2 050	1 469	–
Summa immateriella anläggningstillgångar	15 273	14 692	–
Materiella anläggningstillgångar			
Pågående nyanläggningar	5 652	3 344	–
Inventarier, verktyg och installationer	31	40	–
Tekniska anläggningar	19 059	9 463	–
Summa materiella anläggningstillgångar	24 742	12 847	–
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	96	948	3 376
Summa finansiella anläggningstillgångar	96	948	–
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	–	215	–
Övriga kortfristiga fordringar	1 466	2 899	2 738
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	410	518	1 377
Likvida medel	20 294	48 345	2 555
Summa omsättningstillgångar	22 170	51 977	46 670
SUMMA TILLGÅNGAR	62 281	80 464	10 046
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	21 413	21 413	–
Övrigt tillskjutet kapital	78 095	241 536	–
Balanserat resultat inklusive årets resultat	–44 246	–187 790	–
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	55 262	75 159	2 325
Långfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut	–	307	0
Summa långfristiga skulder	0	307	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	3 310	998	1 307
Aktuella skatteskulder	204	372	–
Övriga skulder	1 682	2 031	5 556
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 823	1 597	858
Summa kortfristiga skulder	7 019	4 998	7 721
Summa skulder	7 019	5 305	7 721
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	62 281	80 464	10 046

Kassaflödesanalys

(KSEK)	2014	2013	2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-20 350	-13 144	-4 750
Nedskrivning av tillgångar	0	-1 668	-
Erhållen ränta	597	401	-
Erlagd ränta	-83	-31	-
Övriga finansiella poster	0	-31	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3 131	1 740	-4 019
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-16 705	-12 733	-4 604
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar	1 756	3 452	-986
Kortfristiga skulder	2 021	-2 974	-60
Summa förändringar i rörelsekapital	3 777	478	-1 046
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12 928	-12 255	-5 650
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	-809	-424	-
Förvärv av materiella tillgångar	-14 798	-6 235	-
Erhållen återbetalning av fordran	852	0	-
Försäljning av dotterbolag	-	-	1 985
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 755	-6 659	1 985
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	0	70 135	-
Kvittning lån i nyemission	0	-5 973	-
Amortering av lån	-307	-313	-
Inbetalning tilläggsköpeskilling	0	102	-
Optionsprogram	-61	0	-
Förändring finansiella tillgångar	-	-	240
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-368	63 951	240
Årets kassaflöde	-28 051	45 037	-3 425
Likvida medel vid årets början	48 345	753	5 980
Förvärvad kassa	0	2 555	-
Likvida medel vid årets slut	20 294	48 345	2 555

Nyckeltal

(KSEK)	2014	2013	2012
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital	Neg	Neg	Neg
Sysselsatt kapital, MSEK	55,3	75,5	–
Eget kapital, MSEK	55,3	75,2	2,3
Räntebärande nettoskuld, MSEK	0	0,3	–
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	89%	93%	23%
Balansomslutning, MSEK	62,3	80,5	10,1
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, MSEK	15,6	6,6	–
Genomsnittligt antal aktier, st	21 413 166	14 605 348	–
Eget kapital per aktie, SEK	2,58	3,51	–
Resultat per aktie, SEK	–0,93	–0,68	–
Börskurs vid årets slut	2,05	5,80	–
Medeltal anställda	8	7	1

Definitioner av nyckeltal

Marginaler

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter.

Avkastningsmått

Avkastning på sysselsatt kapital, %

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

Avkastning på eget kapital, %

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Kapitalstruktur

Sysselsatt kapital, MSEK

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder och avsättningar.

Eget kapital, MSEK

Eget kapital vid periodens slut.

Räntebärande nettoskuld, MSEK

Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel vid periodens slut.

Räntetäckningsgrad, ggr

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Soliditet, %

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

Balansomslutning, MSEK

Balansräkningens totala summa, d.v.s. summan av skuldsidan (eller tillgångssidan) i balansräkningen.

Investeringar

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, MSEK

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under perioden. Periodens investeringar i anläggningstillgångar minskat med periodens försäljningar och utrangeringar.

Data per aktie

Genomsnittligt antal aktier, st

Genomsnittligt antal aktier under perioden.

Eget kapital per aktie, SEK

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Resultat per aktie, SEK

Resultat efter skatt, dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

Börskurs vid årets slut, SEK

Stängningskurs per den 31 december varje år.

Medarbetare

Medeltal anställda, st

Genomsnittligt antal anställda beräknad utifrån arbetad heltid under perioden.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Resultaträkningen

Intäkter

Intäkterna under 2014 uppgick till 2,2 MSEK jämfört med 3,3 MSEK under 2013, vilket motsvarar en minskning om cirka 33,3 procent. Intäkterna 2014 består huvudsakligen av anslag inom ramen för partnersamarbetet med KIC InnoEnergy AB. Under 2013 genererades ett liknande anslagsbelopp från samarbetet med KIC InnoEnergy AB, men även från snarlika upplägg med Svenskt Gastekniskt Center AB (SGC) och TS Sustainable Technologies AB. Skillnaden i intäkter mellan 2013 och 2014 härleds till att inga intäkter har erhållits från SGC och TS Sustainable Technologies AB under 2014.

Kostnader

Under 2014 uppgick personalkostnaderna till 9,6 MSEK jämfört med 7,7 MSEK 2013. Ökningen av personalkostnaderna berodde främst på en ökning av antalet anställda från 4, vid ingången av 2013, till 7, vid utgången av 2014. De övriga kostnaderna uppgick till 9,8 MSEK jämfört med 8,5 MSEK 2013. Under 2014 gjordes avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar för 3,1 MSEK. Avskrivningarna gällde främst materiella anläggningstillgångar, i synnerhet testanläggningen i Köping.

Resultat

Under 2014 uppvisade Cortus Energy ett resultat om -20,4 MSEK jämfört med -13,1 MSEK under 2013, motsvarande en nedgång om cirka 36 procent. Skillnaden mellan tidsperioderna beror främst på kostnader under 2014 i samband med arbetet att färdigställa testanläggningen i Köping samt att planerlig avskrivning av vissa materiella anläggningstillgångar påbörjades under samma år.

Balansräkningen

Tillgångar

Bolagets utgifter för utvecklingsarbeten var oförändrade mellan 2014 och 2013. Bolagets patenträttigheter uppgick till 2,1 MSEK vid slutet av 2014, jämfört med 1,5 MSEK 2013. Bolagets pågående nyanläggningar uppgick till 5,7 MSEK vid slutet av 2014, jämfört med 3,3 MSEK 2013. Ökningen i värde beror på att de investeringar som har gjorts i strukturerkapital, i synnerhet inom basic engineering och modularisering av WoodRoll®-processen. Bolagets tekniska anläggningar uppgick till 19,1 MSEK vid slutet av 2014, jämfört med 9,5 MSEK 2013. Den signifikanta ökningen i värde beror på att Bolagets fortsatta investeringar under 2014 för att färdigställa testanläggningen i Köping.

Bolagets likvida medel uppgick till 20,3 MSEK vid slutet av 2014, jämfört med 48,3 MSEK 2013. Minskningen av likvida medel beror på dels på större investeringar

i testanläggningen i Köping under 2014 i syfte att färdigställa en referens- och testanläggning för kommande kunder och partners, men även Bolagets löpande personalkostnader, vilka uppgick till 9,6 MSEK under 2014.

Totalt uppgick Cortus Energys tillgångar till 62,3 MSEK i slutet av 2014, jämfört med 80,5 MSEK 2013. Den främsta orsaken till nedgången i värde är Bolagets minskning av likvida medel från 48,3 MSEK vid utgången av 2013, jämfört med 20,3 MSEK vid utgången av 2014.

Eget kapital

Bolagets aktiekapitalstodoförändrat mellan 2014 och 2013. Tillskjutet kapital uppgick till 78,1 MSEK vid slutet av 2014, jämfört med 241,5 MSEK 2013.

Skulder

Leverantörsskulden uppgick till 3,3 MSEK vid slutet av 2014, jämfört med 1,0 MSEK 2013. Ökningen beror i huvudsak på arbetet med testanläggningen i Köping och att antalet leverantörer som var engagerade i arbetet med att färdigställa testanläggningen i Köping var högre vid utgången av 2014 än vid utgången av 2013.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Under 2014 uppgick Cortus Energys kassaflöde från den löpande verksamheten till -12,9 MSEK jämfört med -12,3 MSEK under 2013.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Under 2014 uppvisade Bolaget ett negativt kassaflöde om -14,8 MSEK från investeringsverksamheten jämfört med ett negativt kassaflöde om -6,7 MSEK för år 2013. Skillnaden i kassaflödena från investeringsverksamheten beror på större investeringar i testanläggningen i Köping under 2014 än under 2013 i syfte att färdigställa en referens- och testanläggning för kommande kunder och partners.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Under 2014 hade Bolaget ett negativt kassaflöde om -0,4 MSEK från finansieringsverksamheten jämfört med ett positivt om 64,0 MSEK 2013. Skillnaden berodde främst på att Cortus Energy under 2013 förstärkte kassan genom en företrädesemission med en tillhörande teckningsoption.

Investeringar

Bolagets investeringar i anläggningstillgångar uppgick under 2014 till 15,6 MSEK, jämfört med 6,6 MSEK under 2013. Immateriella anläggningstillgångar uppgick 2014 till 0,8 MSEK, jämfört med 0,4 MSEK 2013.

Planerade investeringar

Bolaget planerar att under 2015 och början av 2016 investera i den första kommersiella anläggningen 6 MW för leverans av förnybar el till det italienska elnätet. Investeringen har en budget på cirka 100 MSEK.

Ställda säkerheter

Bolaget har ställda säkerheter om 1,1 MSEK, varav företagsinteckningar utgör 1,0 MSEK.

Likviditet och finansiell ställning

De likvida medlen uppgick per den 31 december 2014 till 20,3 MSEK, jämfört med 48,3 vid samma period 2013. Soliditeten uppgick vid årsskiftet till 89 procent 2014, jämfört med 93 procent 2013. Det egna kapitalet uppgick till 55,3 MSEK 2014 jämfört med 75,2 MSEK 2013. Det operativa kassaflödet uppgick till -12,9 MSEK 2014, jämfört med -12,3 MSEK 2013.

Rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. Bolagets framlagda investeringsplan avses finansieras genom Erbjudandet som vid fullteckning tillför Bolaget cirka 34,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,2 MSEK. Emissionslikviden från Erbjudandet kommer att användas för att initiera byggnationen av projektet i Italien. I den mån de tillhörande Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare cirka 68,5 MSEK. Emissionslikviden från Teckningsoptionerna som inkommer under Q3 2015 avser att färdigställa byggnationen i Italien. Det totala kapitalbehovet för färdigställandet av en första anläggning i Italien estimeras till cirka 100 MSEK. Per 31 december 2014 hade Bolaget cirka 20 MSEK i likvida medel vilket därmed genererar en total brist på rörelsekapital om cirka 80 MSEK sett till de aktuella behoven den kommande tolv månadersperioden från datumet för Prospektets avgivande. Eventuellt underskott uppkommer under Q3 2015 givet Bolagets affärsplan i Italien. Storleken på eventuellt kapitalunderskott är vidare kopplat till vilken grad Erbjudandet och Teckningsoptionerna inte tecknas i erforderlig utsträckning. De åtgärder Bolaget vid sådant läge kommer att vidta är att söka ytterligare finansiering i samband med en revidering av befintlig affärsplan.

Omvänt förvärv 2013

Den 7 januari 2013 beslöt aktieägarna i Clean Tech East Holding AB att utfärda 5 190 000 000 nya aktier i Clean Tech East Holding AB i utbyte mot apporttillskottet i Cortus AB. Namnet på Clean Tech East Holding AB ändrades till Cortus Energy AB i samband med att beslutet togs om att utfärda de nya aktierna. Målet med transaktionen var för Cortus AB att bli ett börsnoterat företag.

Cortus Energy har bedrivit sin verksamhet sedan 2006. Dock, i och med det omvända förvärvet, är Bolagets finansiella räkenskaper avseende 2012 och tidigare ej applicerbara för jämförelse med utvecklingen 2013 och 2014.

Kapitalisering och skuldsättning

Följande tabeller återspeglar information om Cortus Energys nettoskuldsättning och kapitalisering per den 31 december 2014. Tabellerna har inte granskats av Bolagets revisor.

Nettoskuldsättning, MSEK	2014-12-31	Eget kapital och skuldsättning, MSEK	2014-12-31
A) Kassa	20,3	Räntebärande kortfristiga skulder	-
B) Likvida medel	-	Mot borgen	-
C) Lätt realiserbara medel	-	Mot säkerhet	0,3
D) Summa likviditet A+B+C	20,3	Blancokrediter	-
E) Kortfristiga fordringar	1,5	Summa räntebärande kortfristiga skulder	0,3
F) Kortfristiga bankkulder	-		
G) Kortfristiga del av långfristiga skulder	-	Räntebärande långfristiga skulder	-
H) Andra kortfristiga skulder	7,0	Mot borgen	-
I) Summa kortfristiga fordringar F+G+H	7,0	Mot säkerhet ¹	-
J) Netto kortfristig skuldsättning I-E-D	-14,8	Blancokrediter	-
K) Långfristiga finansiella banklån	-	Summa räntebärande långfristiga skulder	-
L) Emitterade obligationer	-		
M) Andra långfristiga skulder	-	Eget kapital	-
N) Långfristig skuldsättning K + L + M	0,0	Aktiekapital	21,4
O) Nettoskuldsättning J+N	-14,8	Reservfond	-
		Andra reserver	78,1
		Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-44,2
		Minoritetsandel	-
		Summa eget kapital	55,3

¹⁾ Som säkerhet för Bolagets lån har Cortus AB tagit ut och pantsatt en företagsinteckning i Bolaget om 1,0 MSEK. Av detta lån återstår 0,3 MSEK per den 31 december 2014.

Trender och tendenser

Användning av avfallsbränslen och returmaterial, processer som bygger på indirekt värmning vinner terräng samt vidareförädling av producerad energigas för distribution i existerande energisystem är tre av Bolaget identifierade trender. Avfallsbränslen och returmaterial, som till exempel slam och limträrester, ger inkomster till den som tar hand om dessa. Bränslekostnaden är den största enskilda kostnaden i driftbudgeten för en förgasningsanläggning. Genom att få betalt för bränslet, istället för att bära den stora kostnaden biobränslen har idag, leder avfallsbränslen till bättre marginaler och fler möjliga användningsområden för energigas. Cortus Energys process har kapacitet att hantera olika bränslen och blandningar av dessa över tiden och har på detta sätt en betydligt större flexibilitet än andra processer. Indirekt värmning vid förgasning leder till en renare energigas med högre värmeinhåll jämfört med en konventionell luftbaserad teknik. Högre värmeinhåll skapar bättre förutsättningar för att ersätta fossila bränslen, få en effektiv kraftvärme och mindre kostnader för vidareförädling av energigasen.

I övrigt känner Cortus Energy inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under innevarande räkenskapsår. Bolaget känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Väsentliga händelser efter 31 december 2014

Styrelsen föreslår årsstämman 2015 att besluta avseende emission av aktier och teckningsoptioner med företrädesrätt. Emissionslikviden skall användas för att säkerställa uppförandet av Cortus första kommersiella WoodRoll®-anläggning. För information om emissionsbelopp se i årsredovisningen för 2014.

Andreas Palmgren har rekryterats som COO till Cortus Energy.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Cortus Energy uppgår före Erbjudandet till 21 413 166 SEK, fördelat på 21 413 166 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,00 SEK. Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är denominerade i svenska kronor. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Varje aktie äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst och har samma rösträtt. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier ger lika rätt att teckna aktier vid emission av nya aktier i Bolaget om inte bolagsstämman, eller styrelsen genom ett bemyndigande från bolagsstämman, beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Enligt Bolagets registrerade bolagsordning skall aktiekapitalet vara lägst 31 000 000 SEK och högst 124 000 000 SEK och antalet aktier vara lägst 39 000 000 och högst 156 000 000. De Nya Aktierna som omfattas av Erbjudandet är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår. ISIN-koden för Cortus Energys aktier samt de Nya Aktierna är SE0001296542. Bolaget bildades i Sverige och bedriver sin verksamhet under svensk lagstiftning.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde (SEK)	Förändring av Aktiekapitalet	Aktiekapital (SEK)	Kurs (SEK)
2004	Bolagsbildning	7 540 000,0	7 540 000,0	0,1	678 600,0	678 600,0	0,1
2004	Nyemission	793 000,0	8 333 000,0	0,1	71 370,0	749 970,0	3,0
2005	Nyemission	126 164,0	8 459 164,0	0,1	11 354,8	761 324,8	7,9
2005	Nedsättning		8 459 164,0	0,1	(16 918 328,0)	592 141,5	
2005	Nyemission	11 000,0	8 470 164,0	0,1	770,0	592 911,5	18,5
2005	Fondemission		8 470 164,0	0,1	169 403,3	762 314,8	
2005	Nyemission	1 536 098,0	10 006 262,0	0,1	138 248,8	900 563,6	10,5
2005	Nyemission	5 003 131,0	15 009 393,0	0,1	450 281,8	1 350 845,4	5,0
2006	Nyemission	15 009 393,0	30 018 786,0	0,1	1 350 845,4	2 701 690,7	2,0
2009	Apportemission	15 000 000,0	45 018 786,0	0,1	1 350 000,0	4 051 690,7	1,1
2009	Företrädesemission	90 037 572,0	135 056 358,0	0,1	8 103 381,5	12 155 072,2	0,6
2010	Företrädesemission	540 225 432,0	675 281 790,0	0,1	48 620 288,9	60 775 361,1	0,2
2011	Teckningsoptioner	200 873 346,0	876 155 136,0	0,1	18 078 601,1	78 853 962,2	0,2
2011	Apportemission	40 000 000,0	916 155 136,0	0,1	3 600 000,0	82 453 962,2	0,3
2011	Aktiekapitalsänkning			0,0	(8 153 780 710,0)	916 155,1	
2013	Apportemission	5 189 999 994,0	6 106 155 130,0	0,0	5 190 000,0	6 106 155,1	0,0
2013	Riktad nyemission	870,0	6 106 156 000,0	0,0	0,9	6 106 156,0	0,0
2013	Sammanläggning aktier	(6 100 049 844,0)	6 106 156,0	1,0		6 106 156,0	
2013	Företrädesemission	3 137 911,0	9 244 067,0	1,0	3 137 911,0	9 244 067,0	5,0
2013	Nyemission	6 611 079,0	15 855 146,0	1,0	6 611 079,0	15 855 146,0	5,0
2013	Nyemission, slutreg TO3	5 558 020,0	21 413 166,0	1,0	5 558 020,0	21 413 166,0	5,5
2015	Minskning av aktiekapitalet ¹⁾	0	21 413 166,0	0,8	4 282 634,0	17 130 532,0	
2015	Företrädesemissionen ²⁾	42 826 332,0	64 239 498,0	0,8	34 261 064,0	51 391 596,0	0,80
2015	Teckningsoptioner ³⁾	85 652 664,0	149 892 162,0	0,8	68 522 128,0	119 913 724,0	0,80

¹⁾Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas.

²⁾Förutsatt att Företrädesemissionen genomförs.

³⁾Förutsatt att Företrädesemissionen genomförs.

Ägarstruktur

Nedanstående tabell innehåller information om aktieägandet i Bolaget per datumet för detta Prospekt. Det finns, såvitt styrelsen i Cortus Energy känner till, inget direkt eller indirekt ägande eller kontroll av Bolaget, per dagen för Prospektets avgivande.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av aktier och röster i Bolaget, %
Per-Olov Norberg	3 000 000	14,0 %
Avanza Pension	2 231 032	10,4 %
Rolf Ljunggren via bolag	1 633 262	7,6 %
Peter Forssell Timber AB	1 336 134	6,2 %
Johan Thorell via bolag	1 229 241	5,7 %
Perpendo AB	1 000 000	4,7 %
Stockholm Innovation & Growth Capital AB	581 767	2,7 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	569 288	2,7 %
Richard Bagge	386 300	1,8 %
Förvaltning AB Sysneudd	300 000	1,4 %
Övriga	9 146 142	42,7 %
Totalt	21 413 166	100 %

Utdelningspolicy

Styrelsen för Cortus Energy har inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas inom det närmaste åren. Eventuella vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion. Avsikten är att styrelsen årligen skall pröva den fastslagna utdelningspolicy. Beslut om eventuell vinstutdelning fattas av årsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelningen som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom försorg av Euroclear Sweden. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Cortus Energy tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Cortus Energy har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Enligt bolagsordningen ska styrelsen i Bolaget bestå av tre till sju ledamöter invalda av aktieägarna på årsstämman. Styrelsen består för tillfället av fem ledamöter, omvalda på årsstämman år 2015. Styrelsen väljs årligen på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Följande tabell beskriver viss information gällande Bolagets styrelse och ledningsgrupp vid tidpunkten för upprättandet av detta Prospekt.



Styrelse

Per-Olov Norberg
styrelseordförande

Född 1943. Per-Olov har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Per-Olov har lång industriell erfarenhet från ledande befattningar ibland annat Nordiska Syrgasverken, Bofors, Bulten-Kanthal, Platzer Bygg, Uddeholm, Kanthal, Trustor och C-E Johanson. Per-Olov äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 3 000 000 aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Per-Olov även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Cortus AB	Styrelseledamot/Ordförande
Cortus Engineering AB	Styrelsesuppleant
Cortus Intressenter AB	Styrelsesuppleant

Sedan den 27 mars 2010 har Per-Olov Norberg varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Perpendo AB	Styrelseledamot/Ordförande
Chordate Medical AB	Styrelseledamot
Chordate Medical Holding AB	Styrelseledamot



Maria Wetterstrand
styrelseledamot

Född 1973. Maria har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Maria har en magisterexamen i biologi från Göteborgs universitet. Maria har tidigare varit språkrör för Miljöpartiet (maj 2002 till maj 2011), varit riksdagsledamot (2001 till 2011) samt, vid tidpunkten för sin avsägelse från riksdagsuppdraget, vice ordförande i Näringsutskottet. Maria äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 20 500 aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Maria även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
White arkitekter AB	Styrelseledamot
White Intressenter AB	Styrelseledamot
Cortus AB	Styrelseledamot

Sedan den 27 mars 2010 har Maria Wetterstrand inte varit verksam inom något bolag där uppdrag senare har avslutats.



Richard Bagge
styrelseledamot

Född 1951. Richard har varit engagerad Cortus Energy sedan 2013. Richard har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Richard har en lång erfarenhet från finansbranschen där han både varit anställd och arbetat med egen investeringsverksamhet. Han är partner vid Partner Fondkommission AB. Richard äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande 386 300 aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Richard även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Kenty Invest AB	Styrelseledamot
EasyFill AB (publ)	Styrelseledamot
Cortus AB	Styrelseledamot

Sedan den 27 mars 2010 har Richard Bagge varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Enjoy Sales i Bräcke AB	Styrelseledamot
Minimax Holding AB	Styrelsesuppleant
Fruity Beverages Scandinavian Holding AB	Styrelseledamot



Peter Forssell
styrelseledamot

Född 1963. Peter har en lång erfarenhet från skogsindustribranschen dels som marknadschef för ett av de större svenska sågverksföretagen, dels som ägare och verkställande direktör av P. Forssell Timber AB som representerar ett antal av de svenska ledande sågverken på den japanska marknaden, inklusive all export från SCA Timber AB till Japan. Peter äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande 1 336 134 aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Peter även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
P. Forssell Timber Aktiebolag	Ordförande/Styrelseledamot
Cortus AB	Styrelseledamot
Rumor Investments AB	Styrelseledamot
Forssell Holding AB	Styrelseledamot

Sedan den 27 mars 2010 har **Peter Forssell** varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
P. Forssell Timber Aktiebolag	VD/Styrelseledamot
Pavatex Japan KK	Styrelseordförande



Rolf Ljunggren
styrelseledamot & VD

Född 1963. Rolf har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Rolf har varit engagerad i Cortus AB sedan starten 2006. Rolf har sedan tidigare en lång erfarenhet från ledande befattningar bland annat inom AGA i Sverige och globalt, Uddeholm, Proceedo, Invenys med flera. Rolf äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande 1 633 262 aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Rolf även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Cortus AB	VD/Styrelseledamot
Cortus Engineering AB	VD/Styrelseledamot
Redigo GHG Invest AB	Styrelseledamot
Cortus Intressenter AB	Styrelseledamot

Sedan den 27 mars 2010 har Rolf Ljunggren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
H2DO AB	Styrelseledamot
Cortus Engineering AB	Ordförande

Ledning

Niklas Norén
CFO

Född 1972. Niklas har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2014. Niklas har tidigare varit verksam bland annat som CFO inom Eco2 Energy, Eltel Networks, Cybercom och Telia. Niklas äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande inga aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Niklas även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Epikat AB	VD/Styrelseledamot

Sedan den 27 mars 2010 har Niklas Norén varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Niktho Consulting Group AB	VD/Styrelseledamot
NIKTHO Management Consulting AB	VD/Styrelseledamot

Andreas Palmlund
COO

Född 1964. Andreas har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2015. Andreas kom till Bolaget närmast från rollen som Senior Vice President inom Pöyry Gruppen och har tidigare varit verksam inom bl.a. Pharmadule och ABB. Andreas äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande inga aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Andreas även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Projektstyrning Prima AB	Ordförande/Styrelseledamot
Pharmadule Morimatsu AB	Styrelseledamot
Oasi AB	Styrelseledamot

Sedan den 27 mars 2010 har Andreas Palmlund varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Personal Computer System i Göteborg AB	Styrelseledamot

Magnus Nelsson Folkelid

Business Manager

Född 1966. Magnus Nelsson Folkelid har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2014. Magnus Nelsson Folkelid har lång erfarenhet från ledande befattningar inom teknisk försäljning från SWEP International. Magnus äger vid tidpunkten för Prospektets avgivande inga aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Magnus även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Kamebyne AB	Styrelseledamot

Sedan den 27 mars 2010 har **Magnus Nelsson Folkelid** inte varit verksam inom något bolag där uppdrag senare har avslutats.

Revisor

Jeanette Cranning

Född 1971. Ordinarie revisor i Cortus Energy sedan bolagstämman 2014. Jeanette är auktoriserad revisor på Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB och medlem av branschorganisationen för revisorer, FAR. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Prospektet.

ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB var revisor i Cortus Energy AB och dess dotterbolag 2013. Auktoriserade revisorn Marcus Johansson (född 1967) var huvudansvarig revisor 2013 och var under sin tid som ansvarig medlem av branschorganisationen för revisorer, FAR. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Prospektet.

ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB var revisor i Cortus Energy AB och dess dotterbolag 2012. Auktoriserade revisorn Nicklas Kullberg (född 1970) var huvudansvarig revisor 2012 och var under sin tid som ansvarig medlem av branschorganisationen för revisorer, FAR. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Prospektet.

Ingen väsentlig händelse har förorsakat byte av revisor, varken från 2012 till 2013 eller från 2013 till 2014.

Övrig information om styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare

Richard Bagge har tidigare varit styrelseledamot i Fruity Beverages Scandinavian Holding AB där en likvidation avslutades i 2013. Därtill har Richard Bagge varit styrelsesuppleant i Minimax Holding AB där en konkurs avslutades med överskott 2014. Niklas Norén har tidigare varit styrelseledamot och verkställande direktör i NIKTHO Management Consulting AB samt Niktho Consulting Group AB där likvidation inleddes under 2014.

Det har i ovan nämnda likvidationer och konkurser inte riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Richard Bagge, Niklas Norén eller någon annan bolagsföreträdare. Inte heller har Richard Bagge eller Niklas Norén varit föremål för utredning eller misstanke om brott av något slag i samband med detta.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Cortus Energy har något familjeband med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan, å ena sidan, ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och, å andra sidan, deras privata intressen och/ eller andra förpliktelser. Vidare har, utöver vad som angivits ovan, ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna (i) dömts i något bedrägerirelaterat mål (ii) varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare (iii) varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att agera som ledamot i styrelse eller ledande befattningshavare eller att på annat sätt idka näringsverksamhet sedan den 27 mars 2010. StyrelsenochledningsgruppenkannåspåBolagetsadress.

Ägar- och bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning

Med bolagsstyrning avses de regler och den struktur som byggs upp för att effektivt och kontrollerat styra och leda ett aktiebolag. Svensk kod för bolagsstyrning be- höver i dagsläget inte tillämpas för bolag vars aktier inte är föremål för handel på en reglerad marknad vilket Nasdaq First North inte är. Den är således inte obligatorisk för Cortus Energy och Bolagets styrelse kommer att följa denna endast i de delar som styrelsen anser den relevant för Bolaget och dess aktieägare. Cortus Energy tillämpar i första hand svensk aktiebolagslag samt de regler och rekommendationer följer av Bolagets notering på Nasdaq First North. Dessutom följer Cortus Energy de bestämmelser som föreskrivs i Bolagets bolagsordning.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman läggs balans- och resultaträkning samt koncernbalans- och koncernresultaträkning fram och beslut fattas om bland annat disposition av Bolagets resultat, fastställande av balans- och resultaträkningarna respektive koncernbalans- och koncernresultaträkningarna, val av och arvode till styrelseledamöter och revisor samt andra ärenden som ankommer på årsstämman enligt lag. Årsstämman i Cortus Energy hålls i Stockholm varje år och genomförs i enlighet med tillämplig lagstiftning. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske i enlighet med bolagsordningen. Kommuniquéer och protokoll från stämmorna kommer att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.cortusenergy.se.

Årsstämman 2015

Vid årsstämman den 16 mars 2015 beviljade stämman ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och Bolagets verkställande direktör för förvaltningen under 2014. Bolaget beslutade vidare att ett oförändrat årligt styrelsearvode om 240 000 SEK skulle utgå till ordföranden och till övriga ledamöter som ej är anställda i Bolaget ett arvode om 120 000 SEK. Stämman beslutade vidare om minskning av aktiekapitalet med 4 282 634 kronor från 21 413 166,00 kronor till 17 130 532 kronor samt om ändring av det av bolagsordningen tillåtna aktiekapitalet till lägst 31 000 000 kronor och högst 124 000 000 kronor. Stämman beslutade vidare om nyemission av lägst 17 586 834 aktier och högst 42 826 332 aktier samt om emission av högst 85 652 664 teckningsoptioner.

Årsstämman 2014

Vid årsstämman den 3 april 2014 beviljade stämman ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och Bolagets verkställande direktör för förvaltningen under 2013.

Styrelsen och styrelsens arbete

Styrelsen i Cortus Energy ska bestå av minst 3 och högst 7 ledamöter med eller utan suppleanter. Om styrelsen har mer än 3 ledamöter ska maximalt två suppleanter utses. Styrelsens ledamöter väljs av årsstämman. Någon regel för hur länge en ledamot får sitta finns inte. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Styrelsens övergripande uppgift är att för ägarnas räkning förvalta Bolagets angelägenheter och att ansvara för Bolagets organisation. Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar beslutsordningen inom Bolaget. Styrelsens arbete leds av styrelseordföranden.

Information om den nuvarande styrelsens medlemmar återfinns under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 16 mars 2015 beslutades att arvodet till styrelsens ordförande ska utgå med 240 000 SEK och med 120 000 SEK till var och en av de övriga styrelseledamöterna vilket är en oförändrad nivå från tidigare år. Styrelseledamot som är anställd av Bolaget erhåller inget arvode. Bolaget beslutade på extra bolagsstämma den 7 januari 2013 om riktlinjer för ledande befattningshavare där det framhölls att ersättningen för ledande befattningshavare ska utformas enligt marknadsmässiga principer som förmår attrahera högt kvalificerade befattningshavare.

Ersättning till den verkställande direktören utgår i form av fast lön jämte sedvanlig förmåner. Från och med den 1 januari 2014 uppgår verkställande direktörens månadslön till 105 000 SEK. Verkställande direktören har tolv månaders uppsägningstid för det fall Bolaget avslutar anställningen och sex månader för det fall avställningen avslutas på begäran av den verkställande direktören.

Koncernens pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och betalas med premier till livbolag i takt med intjäning från den anställde. Utöver dessa premier har koncernen inte något åtagande mot den anställde. Premierna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Vid uppsägning av personal reserverar Bolaget för åtaganden mot personal som inte motsvaras av någon motprestation av den anställde.

Bolagets pensionskostnader uppgick 2014 till 896 KSEK varav 307 KSEK avser styrelse och VD.

Revisor

Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med den auktoriserade revisorn Jeanette Cranning som huvudansvarig revisor, som är medlem i branschorganisationen för revisorer, FAR.

Legala frågor och kompletterande information

Allmänt

Cortus Energy är ett aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades den 20 oktober 2004 och bedriver sin verksamhet under nuvarande firma sedan den 7 januari 2013. Bolaget hette dessförinnan Clean Tech East Holding AB. Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och dess organisationsnummer är 556670-2584. Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägarnas rättigheter. Cortus Energy äger samtliga aktier i dotterbolaget Cortus AB vilka förvärvades den 5 december 2012 genom apportemission. Bolaget togs under 2013 upp till handel på Nasdaq First North med första handelsdag den 18 februari 2013.

Koncernstruktur

Cortus Energy är moderbolag i koncernen och äger till 100 procent dotterbolaget Cortus AB samt dotterbolagen Cortus Engineering AB, Cortus Intressenter AB och det helägda italienska dotterbolaget Cortus Energy S.r.l.

Twister och rättsliga processer

Cortus Energy är inte, och har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma, under de senaste tolv månaderna som nyligen har haft eller kunnat få betydande effekter på Cortus Energys finansiella ställning eller lönsamhet.

Avtal och transaktioner med närstående

Cortus Energy har tidigare upptagit en brygglånefinansiering från två av Bolagets aktieägare UBS Investment B.V och P Forssell Timber AB om totalt 2 MSEK. Skulden till UBS Investments B.V har betalats genom att UBS Investments B.V tecknat sig i Bolagets nyemission som genomfördes under 2013. Skulden till P Forssell Timber AB är återbetald.

Väsentliga avtal

Avtal om testanläggning i Köping

Bolaget har den 27 juni 2014 ingått ett avtal med Nordkalk AB angående hyra av mark för 1 SEK per år samt en rätt för Bolaget att på marken uppföra en testanläggning på det hyrda området. Testanläggningen är en

förgasningsanläggning av typen WoodRoll® med en produktionskapacitet på 500 KW energigas. Avtalet innehåller en ansvarsbegränsning för Bolaget som begränsar Bolagets eventuella ansvar för skador som orsakas tredje man eller Nordkalk. Ansvarsbegränsningen begränsar Bolagets ansvar till maximalt 1 000 000 EUR.

Avtalen med Gruppo Padana

Bolaget har den 18 juli 2014 ingått två avtal med Gruppo Padana, ett italienskt företag som driver växthusanläggningar och jordbruk. Ett av avtalen avser uthyrning av ett 1 500 kvadratmeter stort markområde i nordöstra Italien för uppförande av en förgasningsanläggning av typen WoodRoll® med en produktionskapacitet på mer än 2,5 MW värme samt mer än 2 MW el. Avtalet sträcker sig över 23 år och den årliga hyran för marken är 1 EUR per kvadratmeter. Avtalet är villkorat av att Cortus Energy erhåller relevanta tillstånd för verksamheten.

Bolaget har därtill ingått ett leveransavtal med Gruppo Padana angående leverans av värmegas till ett pris om 10 EUR per MWh. Avtalet med den Gruppo Padana förutsätter att Cortus Energys erhåller subventioner för förnybar elektricitet från RES.

Övriga avtal

Bolaget har även träffat ett antal avsiktsförklaringar med potentiella kunder, varav de flesta utför Sverige. I dessa fall ingår Bolaget normalt en sekretessförbindelse med motparterna. Därtill har Bolaget ingått ett samarbetsavtal med Kungliga Tekniska högskolan avseende en pilotanläggning för förbränning av kommersiella biobränslen.

Tillstånd och licenser

Verksamhet inom energigas är i allmänhet förenat med tillstånds- eller anmälningsplikt. Bolagets utländska verksamhet är också förenat med diverse myndighetstillstånd varvid hyresavtalet med Gruppo Padana är villkorat av att Bolaget erhåller relevanta tillstånd för verksamhetens bedrivande. Bolaget anser att man har samtliga väsentliga tillstånd som är relevanta för verksamheten samt att erforderliga anmälningar gjorts.

Försäkringar

Bolagens försäkringar omfattar sedvanliga försäkringar såvitt avser relevanta försäkringsområden och Styrelsen bedömer att Bolaget har ett tillfredställande försäkringsskydd för att täcka de risker som den ordinarie verksamheten medför och förnyas vid behov. Styrelsen känner inte till några utstående eller förväntade försäkringsfall.

Lån och ansvarsförbindelser

Förutom de aktieägarlån som omnämns ovan har Cortus AB upptagit ett lån hos Almi Företagspartner AB. Av lånet återstår cirka 0,3 MSEK att betala. Som säkerhet för lånet har Cortus AB tagit ut och pantsatt en företagsintekning i Bolaget om 1,0 MSEK.

Immateriella rättigheter

Bolaget är beroende av lagstiftning rörande patent och företagshemligheter för att på ett fullgott sätt kunna skydda sina immateriella rättigheter. Samtliga patent innehas av Cortus AB som innehar patent för framställning av syntesgas och vätgas från biomassa - den så kallade WoodRoll®-tekniken. Bolaget innehar totalt fem olika svenska patent avseende WoodRoll®-tekniken och innehar i övrigt patent i ett flertal länder samt har patentansökningar under behandling i ett ytterligare antal länder. De svenska patenten är giltiga till som tidigast 2026 och som senast till 2030.

Policys

Informationspolicy

Cortus Energys policy berör samtliga medarbetare och syftar till att säkerställa en god kvalitet för kommunikation och information. Verkställande direktör är ytterst ansvarig för information som berör handeln med av Cortus Energys utgivna finansiella instrument, handlägger investerarelationer och ska godkänna alla pressmeddelanden. Endast VD och styrelse uttalar sig om koncernfrågor och ekonomiskt relaterade frågor. När finansiell och strategisk information är kurspåverkande regleras spridningen av Certified Adviser-avtalet som finns mellan Cortus Energy och Erik Penser Bankaktiebolag. VD ansvarar för att loggbok förs över de personer som tar del av konfidentiell information i samband med viktiga affärshändelser. Mottagare av sådan information medvetandegörs om att den lämnade informationen är konfidentiell. Cortus Energy kommenterar inte rykten och analytikerrapporter kommenteras endast genom att VD rättar rena sakfel.

Finanspolicy

Cortus Energy är utsatt för riskexponeringar som främst utgörs av ränterisker avseende likvida medel och lån samt kreditrisker hänförliga till kundfordringar. Cortus Energy har antagit en policy för hur dessa risker samt eventuell överskottslikviditet ska hanteras.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Cortus Energys styrelsemedlemmar Per-Olov Norberg, Rolf Ljunggren, Maria Wetterstrand, Richard Bagge och Peter Forssell har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna nya aktier. Därmed har samtliga styrelsemedlemmar tecknat sig om motsvarande cirka 24 procent av de aktier som erbjuds genom Erbjudandet.

Aktieägare	Teckningsförbindelser	Andel av Företrådesemissionen
Per-Olov Norberg	3 000 000	14,0 %
Peter Forssell	1 336 134	6,2 %
Richard Bagge	386 300	1,8 %
Rolf Ljunggren	375 000	1,8 %
Maria Wetterstrand	20 500	0,1 %
Totalt	5 117 934	23,9 %

Skattekonsekvenser i Sverige

Sammanfattningen av vissa svenska skatterättsliga regler nedan grundar sig på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare i Cortus Energy som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, utan avser endast att ge allmän information. Den skattemässiga bedömningen av varje enskild aktieägare beror bl.a. på respektive aktieägares specifika situation. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för s.k. kvalificerade aktier i fåmansföretag eller delägarrätter som ägs av handelsbolag eller kommanditbolag eller sådana juridiska personer vars innehav av delägarrätter räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Inte heller behandlas kapitalvinstbeskattningen och utdelningsbeskattningen på onoterade aktier som är kvalificerade. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare eller innehavare, såsom exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Cortus Energy har endast en legal skyldighet att innehålla preliminärskatt såvitt gäller utdelning till fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare bör inhämta råd från skatteexpertis om de skattekonsekvenser som kan vara tillämpliga i det enskilda fallet.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela den uppkomna kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Förmånsbeskattning för anställda, styrelseledamöter och styrelsesuppleanter kan uppkomma vid tilldelning av aktier i nyemissionen under vissa förutsättningar. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift).

Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring.

Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna metod skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Interimsaktier, BTA, anses inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats.

Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier den s.k. schablonregeln användas. En aktie anses marknadsnoterad om den är upptagen till handel på en reglerad marknad inom Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet eller en motsvarande marknad utanför Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet eller, utan att vara upptagen till handel på en sådan marknad, är föremål för kontinuerlig allmänt tillgänglig notering på grundval av marknadsmässig omsättning. Schablonregeln innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Avdrag för kapitalförlust medges med 70 procent av förlusten mot kapitalinkomster. Kapitalförlust vid försäljning av marknadsnoterade aktier kan dock kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Sådan kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra delägarrätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion. Skattereduktion skall räknas av mot kommunal och statlig inkomstskatt och mot statlig fastighetsskatt samt mot kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som uppgår till högst 100 000 SEK och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår. För aktieinnehavare i Cortus Energy som utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Aktieägare som väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt att delta i Erbjudandet kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. För teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Cortus Energy är anskaffningsutgiften noll kronor. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten minskad med utgifter för avyttring skall tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte. Vid köp av teckningsrätter i Cortus Energy som sedan utnyttjas för köp av aktier i Cortus Energy läggs anskaffningsutgifterna för teckningsrätterna till aktiernas omkostnadsbelopp.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas i normala fall för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust följer samma regler som för fysiska personer, se ovan. Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Avdrag för kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter medges bara mot kapitalvinster på delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger och att bolagen vid samma års taxering begär att avdrag skall medges mot den andra juridiska personens kapitalvinster. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För aktiebolag, ekonomiska föreningar samt handelsbolag/kommanditbolag (fr.o.m. 1 januari 2010) är dock kapitalvinster på s.k. näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna under minst ett år eller innehavet betingas av rörelsen. Kapitalförluster på noterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år är avdragsgilla. Sådana förluster är dock föremål för de avdragsbegränsningar som beskrivits ovan. Särskilda regler gäller för andelar av samma slag och sort som har anskaffats vid olika tidpunkter. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på mottagen utdelning. Avdraget för källskatt verkställs av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 22 procent. För vissa juridiska personer, t.ex. ideella föreningar, gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefritt. Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning.

Teckningsoptioner

Erhållande av teckningsoptioner i samband med Erbjudandet föranleder ingen skatteeffekt med undantag för vissa anställda i Bolaget. Anställda i Bolaget som erhåller en teckningsoption kan anses ha erhållit en skattepliktig förmån om marknadsvärdet understiger förvärvspriset. Om den anställde inte förvärvar optioner för mer än 30 000 SEK, om aktieägaren inte förvärvar mer än 20 procent av de utbudna optionerna och om förvärv samtidigt sker av andra än Bolagets anställda anses dock inte erhållandet av teckningsoptioner utgöra en skattepliktig förmån.

Utnyttjandet av en teckningsoption för förvärv av nya aktier medför ingen beskattning. Kostnaden för förvärvet av optionen läggs istället till anskaffningsutgifterna för de nya aktierna. I och med att teckningsoptionerna erhålls kostnadsfritt kommer de inte att påverka anskaffningsutgiften för de nya aktierna utan anskaffningsutgiften utgörs av emissionskursen. Innehavare som förmånsbeskattas för värdet av teckningsoptionen skall lägga till det förmånsbeskattade värdet till anskaffningsutgifterna för ny aktie.

Om en teckningsoption inte utnyttjas under options-tiden förfaller den och blir därmed värdelös. Skattemässigt anses den då avyttrad och ägaren har rätt till avdrag för förlusten. Förlängs optionens löptid ska den anses avyttrad i byte mot en ny option, Om teckningsoptionen säljs uppgår kapitalvinsten och försäljningspriset till samma belopp. Schablonregeln får inte användas för att beräkna omkostnadsbeloppet. För juridiska personer gäller samma regler som för avyttring av aktier.

Avyttrande av teckningsoptioner innebär att kapitalvinstberäkning ska göras. Omkostnadsbeloppet för teckningsoptionerna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får inte användas. Anskaffningsvärdet för de ursprungliga aktierna påverkas ej. För den som förvärvar teckningsoptioner i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbeloppet. Om teckningsoptionerna avyttras utlöses kapitalvinstbeskattning enligt ovan.

Utländska aktieägare

Utnyttjande av teckningsoptioner medför inte någon beskattning i Sverige. Fysiska personer som inte är bosatta, inte stadigvarande vistas i Sverige samt inte tidigare varit bosatta här och inte har s.k. väsentlig anknytning hit, beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier eller teckningsrätter. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Denna regels tillämplighet är i många fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra stater för undvikande av dubbelbeskattning. Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier, eller teckningsrätter annat än om vinsten är hänförlig till ett s.k. fast driftställe i Sverige.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra stater för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 procent eller mer av kapitalet i det utdelande bolaget. Om innehavet är mindre än 10 procent kan utdelningen vara skattefri om nedanstående förutsättningar är uppfyllda. Utdelning på näringsbetingade andelar beskattas normalt inte med svensk kupongskatt hos aktieägare som är utländska juridiska personer som beskattas i sin hemviststat och dess beskattning är likartad med den som gäller för svenska aktiebolag. Dock gäller att innehavstiden av andelarna skall ha varat minst ett år vid utdelningstillfället. Detta gäller oavsett om mottagaren av utdelningen har sin hemvist inom eller utom EU. Detsamma gäller om den utländska aktieägaren omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med staten i fråga och bolaget har hemvist där enligt avtalet. Som näringsbetingade andelar anses i detta avseende onoterade andelar samt noterade andelar om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna i bolaget. För noterade andelar gäller att de måste ha innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.

Bolagsordning

§ 1 Firma

Bolagets firma är Cortus Energy AB (publ).
Bolaget är publikt.

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall, direkt eller genom dotterbolag, bedriva verksamhet som tillgodoser kundbehov inom området bioenergi genom att projektera, licensiera, bygga sälja, äga och driva processanläggningar baserat på WoodRoll-tekni-
kens patent och fortsatta utveckling samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 31 000 000 kronor och högst 124 000 000 kronor.

§ 5 Antalet Aktier

Antalet aktier skall vara lägst 39 000 000 och högst 156 000 000. Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstä-
mingsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med eller utan suppleanter. Består styrelsen av tre eller fler
ledamöter må högst två suppleanter utses.

§ 7 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall en eller
två revisorer med eller utan suppleanter utses.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och samt på Bolagets webbplats. Att
kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Bolagsstämma kan, förutom på den plats där styrelsen har sitt säte, hållas i Stockholm.

§ 9 Anmälan om deltagande vid Bolagsstämma

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämma skall vara upptagna i aktieboken fem vardagar före bolagsstämma och
anmäla sig hos bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag,
annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får ej infalla tidigare än femte varda-
gen före stämman.

§ 10 Bolagsstämma

Årsstämman hålls årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På ordinarie årsstämma skall följande ärende förekomma

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Utseende av protokollförare
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Godkännande av dagordningen.
5. Val av en eller två justeringsmän.
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
7. Framläggande av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
8. Beslut
 - a) om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b) om dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; och
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer.
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvodena.
10. Val av styrelse, samt i förekommande fall revisorer, styrelsesuppleanter och revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för hela antalet av honom ägda och företrädde aktier, utan begränsning i röstetalet.

Styrelsen äger rätt att besluta att den som inte är aktieägare i bolaget, på de villkor som styrelsen bestämmer, skall ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämma.

§ 11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

§ 12 Behörighet

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Beslutad vid årsstämman den 16 mars 2015

Handlingar införlivade genom hänvisning

Nedan angiven information som del av följande dokument skall anses införlivade i Prospektet genom hänvisning: Clean Techs årsredovisning för 2012 samt Cortus Energys årsredovisningar för år 2013 samt 2014. Informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av detta Prospekt. Informationen finns tillgänglig på Cortus Energys hemsida www.cortusenergy.se eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat under Prospektets giltighetstid vid Bolagets huvudkontor. Adressen till Bolagets huvudkontor återfinns i slutet av Prospektet. De delar av Cortus Energys årsredovisningar som inte införlivats anses inte vara relevanta för Prospektet eller återges på annan plats i Prospektet.

Information	Källa
Reviderade resultat- och balansräkningar och information om redovisningsprinciper 2012, 2013 och 2014.	Årsredovisning 2014 Resultat- och balansräkningar sid. 16 - 17 Kassaflödesanalys sid. 19
	Årsredovisning 2013 Resultat- och balansräkningar sid. 14 -15 Kassaflödesanalys sid. 17
	Årsredovisning 2012 Resultat- och balansräkningar sid. 10 -11 Kassaflödesanalys sid. 12
Revisionsberättelser för räkenskapsåren 2012, 2013 och 2014.	Årsredovisning 2014, sid 34 Årsredovisning 2013, sid 32 Årsredovisning 2012, sid 25

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande dokument finns tillgängliga på Cortus Energys hemsida, www.cortusenergy.se:

Cortus Energys bolagsordning
Cortus Energys årsredovisning 2014
Cortus Energys årsredovisning 2013
Cortus Energys årsredovisning 2012
Prospektet

Villkor för Teckningsoptioner av serie 2015

VILLKOR FÖR CORTUS ENERGY AB (PUBL), ORG. NR. 556670-2584, TECKNINGSOPTIONER 2015

1. Definitioner

I föreliggande villkor ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

”Aktie” en aktie i Bolaget;

”Bankdag” dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;

”Bolaget” Cortus Energy AB (publ), org. nr. 556670-2584;

”Börs” OMX Nordic Exchange Stockholm, First North eller annan handelsplats;

”Euroclear-konto” värdepapperskonto hos Euroclear enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument där respektive Innehavares innehav av Aktier förvärvade genom Teckningsoption är registrerat;

”Euroclear” Euroclear Sweden AB eller annan central värdepappersförvarare enligt 2 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument;

”Innehavare” innehavare av Teckningsoption;

”Teckning” sådan teckning av Aktier i Bolaget, som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);

”Teckningskurs” den kurs till vilken teckning av nya Aktier med utnyttjande av Teckningsoption kan ske; samt

”Teckningsoption” rätt att teckna en (1) Aktie i Bolaget mot kontant betalning i pengar enligt dessa villkor.

2. Teckningsoptioner

Antalet Teckningsoptioner uppgår till högst 85 652 664 stycken.

Teckningsoptionerna ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga teckningsoptionsbevis kommer att utges.

Bolaget förbinder sig att gentemot Innehavaren svara för att denne ges rätt att teckna Aktier i Bolaget mot kontant betalning på de nedan angivna villkoren.

Teckningsoptionerna registreras för Innehavarens räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registrering avseende Teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt punkterna 6, 7, 8 och 11 ska ombesörjas av Euroclear. Övriga registreringsåtgärder kan företas av Euroclear.

3. Rätt att teckna nya Aktier, Teckningskurs

Innehavare ska äga rätt att för en (1) Teckningsoption teckna en (1) ny Aktie i Bolaget.

Teckningskursen vid lösen ska uppgå till ett belopp om 0,80 kronor.

Omräkning av Teckningskursen liksom av det antal nya Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av punkt 8 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal Aktier, vartill det sammanlagda antalet Teckningsoptioner berättigar, det vill säga bråkdelar av Aktier kan ej tecknas.

Bolaget ikläder sig skyldighet att mot påkallande av Teckning enligt dessa villkor för Teckningsoption verkställa emission av Aktier i den omfattning som anges i dessa villkor.

4. Anmälan om Teckning

Utövande av Teckningsoption sker genom skriftlig anmälan om Teckning till Bolaget, vilken anmälan ska ange antalet Teckningsoptioner som ska utövas. Sådan anmälan är bindande och kan inte återkallas av Innehavare. Teckning kan avse samtliga Aktier eller viss del av Aktier som kan tecknas på grund av de Teckningsoptioner som Innehavare innehar. Utövande av Teckningsoptioner måste avse samtliga Aktier som en Teckningsoption berättigar till.

Anmälan om Teckning av Aktier med stöd av Teckningsoptioner kan äga rum under tiden från och med den 15 september 2015 till och med den 30 september 2015 eller till och med den tidigare dag som följer av punkt 8 mom. K, L och M nedan.

Har Bolaget inte mottagit Innehavarens skriftliga meddelande om Teckningsoptions fullständiga utnyttjande inom tid som anges ovan i denna punkt 4, ska Innehavaren anses ha avstått från sin Teckningsoption enligt dessa villkor. Sådant avstående kan också ske genom att Innehavaren i skriftligt meddelande till Bolaget avstår från sin rätt.

5. Betalning

Vid anmälan om Teckning ska betalning erläggas kontant på en gång för det antal Aktier som anmälan om Teckning avser till ett av Bolaget anvisat konto.

Innehavaren ska erlägga den skatt eller avgift som kan komma att utgå för överlåtelse, innehav eller utnyttjande av Teckningsoption på grund av svensk eller utländsk lagstiftning eller svensk eller utländsk myndighets beslut. Eventuellt courtage vid förvärv av Aktier med stöd av Teckningsoptionerna betalas av Innehavaren.

6. Införing i aktieboken m.m.

Sedan betalning erlagts ska de nya Aktierna upptas i Bolagets aktiebok och i förekommande fall på Innehavarens Euroclear-konto som interimskt. Sedan registrering skett hos Bolagsverket, blir anteckning/registrering av de nya Aktierna i aktieboken och i förekommande fall på Euroclear-konto definitivt.

7. Utdelning på ny Aktie

Aktie som har utgivits efter nyttjande av teckningsoption medför rätt till vinstutdelning på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och Aktien införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.

8. Omräkning i vissa fall

Beträffande den rätt, som ska tillkomma Innehavare i de situationer som anges nedan, ska följande gälla:

A. Genomför Bolaget en fondemission ska Teckning – där anmälan om Teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på femte kalenderdagen före bolagsstämma, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av Teckning verkställd efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{antalet Aktier före fondemissionen}}{\text{Antalet Aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{Omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} = \frac{\text{Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times \text{antalet Aktier efter fondemissionen}}{\text{Antalet Aktier före fondemissionen}}$$

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier fastställs snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

- B. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av Aktier ska mom. A ovan äga motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.
- C. Genomför Bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya Aktier och mot kontant betalning eller kvittning – ska följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för Aktie som tillkommit på grund av Teckning med utnyttjande av Teckningsoption:
1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet anges den senaste dag då Teckning ska vara verkställd för att Aktie, som tillkommit genom Teckning, ska medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än femte kalenderdagen efter det att Innehavaren har informerats om emissionsbeslutet.
 2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Teckning – där anmälan om Teckning görs på sådan tid, att Teckningen inte kan verkställas senast på femte kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C, näst sista stycket. Aktie, som tillkommit på grund av sådan Teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid Teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{Omräknad Teckningskurs} &= \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga handelskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}} \\ \\ \text{Omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} &= \frac{\text{Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times \text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Börsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{Teckningsrättens värde} = \frac{\text{Det antal nya Aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs minus teckningskursen för den nya Aktien})}{\text{Antalet Aktier före emissionsbeslutet}}$$

Vid omräkning enligt ovanstående formel ska bortses från Aktier som innehas av Bolaget. Uppstår härvid ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier ska fastställas två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Teckning, som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av fastställts, verkställs Teckning endast preliminärt, varvid det antal Aktier, som varje Teckningsoption före omräkning berättigar till Teckning av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

D. Genomför Bolaget en emission av konvertibler eller Teckningsoptioner – med företrädesrätt för aktieägarna – ska beträffande rätten till deltagande i emissionen för Aktie, som tillkommit på grund av Teckning med utnyttjande av Teckningsoption bestämmelserna i mom. C, ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid Teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av.

$$\begin{aligned} \text{Omräknad Teckningskurs} &= \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga handelskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}} \\ \text{Omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} &= \frac{\text{Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C ovan.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten enligt Börsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier ska fastställas två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Teckning, som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier varje Teckningsoption berättigar till Teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i mom. A-D ovan rikta erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), ska, där anmälan om Teckning som görs på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av.

Omräkningarna utförs enligt följande formler:

$$\text{Omräknad Teckningskurs} = \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga omräknad handelskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

Omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av =	Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av x (Aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde)
	Aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C ovan.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ifrågavarande tid framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Börsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, ska omräkning av Teckningskursen och det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid Börsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, ska vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden ska vid omräkning av Teckningskurs och antal Aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 handelsdagar. Om notering ej äger rum, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets Aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier ska fastställas snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och ska tillämpas vid Teckning, som verkställs efter ett sådant fastställande har skett.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier varje Teckningsoption berättigar till Teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför Bolaget en nyemission eller emission enligt 14 eller 15 kap. aktiebolagslagen med företrädesrätt för aktieägarna äger Bolaget besluta att ge samtliga Innehavare av Teckningsoptioner samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Innehavare, oaktat sålunda att Teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal Aktier som Innehavaren skulle ha erhållit, om Teckning på grund av Teckningsoption verkställts av det antal Aktier, som varje Teckningsoption berättigade till Teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom. E ovan, ska vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal Aktier som Innehavaren anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas efter den Teckningskurs, som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudandet.

Om Bolaget skulle besluta att ge Innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F, ska någon omräkning enligt mom. C, D eller E ovan inte äga rum.

- G. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider tio (10) procent av Aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska, där anmälan om Teckning som görs på sådan tid, att därigenom erhållen Aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 10 procent av Aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{Omräknad Teckningskurs} &= \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga handelskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då Aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per Aktie}} \\ \text{Omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} &= \frac{\text{Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per Aktie})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Börsens officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier ska fastställas två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier varje Teckningsoption berättigar till Teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

H. Om Bolagets aktiekapital eller reservfond skulle minska med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom en omräkning av det antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av.

Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{Omräknad Teckningskurs} &= \frac{\text{Föregående Teckningskurs} \times \text{Aktiens genomsnittliga handelskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då Aktien noteras utan rätt till återbetalning (Aktiens genomsnittskurs)}}{\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie}} \\ \text{Omräknat antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} &= \frac{\text{Föregående antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av} \times (\text{Aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per Aktie})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av Aktier, ska i stället för det faktiska belopp som återbetalas per Aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

Beräknat återbetalningsbelopp per Aktie =	Det faktiska belopp som återbetalas på inlöst Aktie minskat med Aktiens genomsnittliga handelskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då Aktien noteras utan rätt till deltagande minskningen (Aktiens genomsnittskurs)
	Det antal Aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en Aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i mom. C ovan.

Enligt ovan omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier ska fastställas två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid Teckning, som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal Aktier varje Teckningsoption berättigar till Teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av Aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om Bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapital – skulle genomföra återköp av egna Aktier men där, enligt Bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av Teckningskursen och antal Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment H.

- I. Genomför Bolaget åtgärd som avses i moment A-H ovan eller annan liknande åtgärd med liknande effekt och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som Innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolaget, förutsatt att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningarna av Teckningskursen och av antalet Aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.
- J. Vid omräkning enligt ovan ska Teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas uppåt, och antalet Aktier avrundas till två decimaler.
- K. Beslutas att Bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om Teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om Teckning upphör i och med bolagsstämmans likvidationsbeslut, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast i omedelbar anslutning till att Bolagets styrelse beslutat att kalla till bolagsstämma som ska ta ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen, ska Innehavarna genom meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet ska intagas en erinran om att anmälan om Teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, ska Innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om Teckning – äga rätt att göra anmälan om Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

- L. Skulle bolagsstämman, enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen, godkänna eller samtliga aktieägare i deltagande bolag i enlighet med fjärde stycke i nämnda paragraf underteckna – fusionsplan varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, eller om bolagsstämman, enligt 24 kap. 17 § aktiebolagslagen, skulle godkänna – eller samtliga aktieägare i deltagande bolag i enlighet med fjärde stycke i nämnda paragraf underteckna – delningsplan varigenom Bolaget ska upplösas utan likvidation, får anmälan om Teckning därefter ej ske.

Senast i omedelbar anslutning till att Bolagets styrelse beslutat att kalla till bolagsstämma som ska ta slutlig ställning till frågan om fusion eller delning enligt ovan, eller om fusions- eller delningsplanen ska underteck-

nas av samtliga aktieägare i deltagande bolag senast sex veckor före det att sådant undertecknande sker, ska Innehavarna genom meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om fusions- eller delningsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen eller delningsplanen samt ska Innehavarna erinras om att anmälan om Teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion eller delning, eller sedan fusions- eller delningsplan undertecknats, i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad fusion eller delning enligt ovan, ska Innehavare – oavsett vad som i punkt 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om Teckning – äga rätt att göra anmälan om Teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusions- eller delningsavsikten, förutsatt att Teckning kan verkställas senast (I) på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag eller delningsplanen varigenom Bolaget ska upplösas utan likvidation ska godkännas, eller (II) om fusions- eller delningsplanen ska undertecknas av samtliga aktieägare i deltagande bolag senast på tionde kalenderdagen före det att sådant undertecknande sker.

M. Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget ska uppgå i ett annat bolag eller blir Bolagets Aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap. samma lag ska följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga Aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska Bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om Teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om Teckning (slutdagen), slutdagen ska infalla inom 30 dagar från offentliggörandet.

En majoritetsaktieägare som utnyttjar sin rätt enligt 22 kap. aktiebolagslagen att lösa in återstående Aktier i Bolaget har rätt att också lösa in Teckningsoptioner som Bolaget har gett ut. Har majoritetsaktieägaren med stöd av aktiebolagslagen begärt att en tvist om inlösen ska avgöras av skiljemän, får Teckningsoptionerna inte utnyttjas för Teckning förrän inlösentvisten har avgjorts genom en dom eller ett beslut som har vunnit laga kraft. Om den tid inom vilken Teckning får ske löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter, har Innehavaren ändå rätt att utnyttja Teckningsoptionen under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom. M ska – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om Teckning – Innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget ska senast tre veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 9 nedan erinra Innehavarna om denna rätt samt att anmälan om Teckning ej får ske efter slutdagen.

N. Oavsett vad under mom. K, L och M ovan sagts om att anmälan om Teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan/delningsplan eller efter utgången av ny slutdag vid fusion ska rätten att göra anmälan om Teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen ej genomförs.

O. För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får anmälan om Teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt får anmälan om Teckning återigen ske.

P. Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i denna punkt 8 angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av Teckningskursen till belopp understigande Akties kvotvärde.

9. Meddelanden

Meddelanden rörande Teckningsoptionerna ska tillställas varje registrerad Innehavare av Teckningsoptioner och annan rättighetsinnehavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister.

10. Sekretess

Bolaget eller Euroclear tar ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Innehavare.

Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear om Innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

- (I) Innehavarens namn, personnummer eller annat identifikationsnummer och postadress; samt
- (II) antal Teckningsoptioner.

11. Ändring av villkor

Bolaget äger för Innehavarnas räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller om det i övrigt enligt Bolagets bedömning av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

12. Force majeure och begränsning av Bolagets ansvar

I fråga om de på Bolaget ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Bolaget, om normal aktsamhet iakttagits. Bolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada eller annan följskada.

Inte heller ansvarar Bolaget för skada som orsakats av att Innehavare eller annan bryter mot lag, förordning, föreskrift eller dessa villkor. Härvid uppmärksammas Innehavare på att denne ansvarar för att handlingar som Bolaget tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att Bolaget underrättas om ändringar som sker beträffande lämnade uppgifter.

Föreligger hinder för Bolaget att helt eller delvis vidta åtgärd på grund av omständighet som anges ovan får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört. Om Bolaget till följd av en sådan omständighet är förhindrat att verkställa eller ta emot betalning ska Bolaget respektive Innehavaren inte vara skyldig att erlagga dröjsmålsränta.

13. Begränsning av Euroclears ansvar

I fråga om de på Euroclear ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Vad som ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lagen om kontoföring av finansiella instrument.

Euroclear är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer om Euroclear varit normalt akt-samt. Euroclear är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

Föreligger hinder för Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

14. Bestämmelses ogiltighet

Skulle någon bestämmelse i dessa villkor eller del därav finnas ogiltig, ska detta inte innebära att dessa villkor i dess helhet är ogiltiga utan därvid ska, i den mån ogiltigheten väsentligen påverkar parts utbyte av eller prestation enligt dessa villkor, skälig jämkning av dem ske.

15. Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan rörande villkoren ska väckas vid Stockholms tingsrätt.

Adresser

Bolaget

Cortus Energy

Skalholtskatan 2
164 40 Kista, Stockholm
Telefon: +46 (0)8 588 866 30

Finansiell Rådgivare

Mangold Fondkommission AB

Engelbrektsplan 2
114 34 Stockholm
Telefon: 08-503 015 50

Juridisk rådgivare

Baker & McKenzie Advokat AB

Vasagatan 7
101 23 Stockholm
Telefon: 08-566 177 00

Revisor

Jeanette Cranning
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Box 1403
18314 Täby
Telefon: +46 (0)10 212 52 90

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63
111 64 Stockholm
Telefon: 08-402 90 00