

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



### Generell information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har upprättats med anledning av att extra bolagsstämma i Cortus Energy AB (publ) (tidigare Clean Tech East Holding AB (publ)) ("Cortus Energy" eller "Bolaget") den 7 januari 2013 beslutat i enlighet med styrelsens förslag från den 5 december 2012 att genomföra en ökning av Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare ("Erbjudandet"). Därutöver har bolagsstämman den 7 januari 2013, i enlighet med styrelsens förslag från den 5 december 2012, beslutat att bemyndiga Bolagets styrelse att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om ytterligare nyemission av aktier för det fall Erbjudandet övertecknas ("Optionen"). Den 7 januari 2013 beslutade den extra bolagsstämman vidare, i enlighet med styrelsens förslag från den 5 december 2012, att bemyndiga Bolagets styrelse att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av teckningsoptioner att vederlagsfritt tilldelas de som tilldelats aktier i Erbjudandet och Optionen ("Teckningsoptionerna").

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering genom teckning av aktier i Cortus Energy kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i Cortus Energy och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Cortus Energys aktier är per dagen för detta Prospekt upptagna till handel på AktieTorget. Cortus Energy kommer dock i anslutning till Erbjudandet att listas på First North. First North är en alternativ marknadsplats som drivs av NASDAQ OMX Stockholm. Den har inte samma juridiska eller kommersiella status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de legala krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är generellt mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad. Cortus Energys aktier handlas under kortnamnet CE.

Varken Erbjudandet, Optionen eller Teckningsoptionerna enligt Prospektet riktar sig, direkt eller indirekt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till ett land där distributionen av Erbjudandet, Optionen eller Teckningsoptionerna enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") de nya aktierna eller Teckningsoptionerna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land, och Erbjudandet, Optionen eller Teckningsoptionerna omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Kanada, eller med hemvist i något annat land där distribution av Prospektet eller offentliggörande av Erbjudandet, Optionen eller Teckningsoptionerna strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltigt. Följaktligen får teckningsrätterna, BTA, aktierna eller Teckningsoptionerna inte direkt eller indirekt utbjudas, försäljas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta Prospekt har sammanställts av Bolaget baserat på information från källor som Bolaget anser vara tillförlitliga. Ingen garanti, vare sig uttryckligen eller underförstådd, lämnas av Mangold Fondkommission AB ("Mangold Fondkommission") avseende riktigheten eller fullständigheten av den information som finns i detta Prospekt och ingenting i detta Prospekt skall ses som någon utfästelse eller garanti, oavsett om det avser förfluten tid eller framtiden, då Mangold Fondkommission inte har gjort någon oberoende verifiering härav. När investerare fattar ett investeringsbeslut avseende Erbjudandet, Optionen eller Teckningsoptionerna måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och de aktier som erbjuds, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Investerare får inte förlita sig på annan information än den som intagits 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, skall sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget, Mangold Fondkommission eller någon av dess närstående. Distribution av detta Prospekt innebär inte att uppgifterna häri är aktuella och uppdaterade vid någon annan tidpunkt än per dagen för detta Prospekt eller att Bolagets verksamhet har varit oförändrad sedan detta datum. Prospektet finns tillgängligt på Mangold Fondkommissions hemsida ([www.mangold.se](http://www.mangold.se)) samt på Cortus Energys huvudkontor och hemsida ([www.cortusenergy.com](http://www.cortusenergy.com)). Mangold Fondkommission har i egenskap av finansiell rådgivare biträdd Bolagets styrelse vid utformningen av den övergripande transaktionsstrukturen och vid upprättandet av Prospektet. Innehållet i Prospektet baseras på information som tillhandahållits av Cortus Energy. Styrelsen i Cortus Energy är ansvarig för Prospektet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall exkludativt avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol.

Erbjudandet riktar sig till Cortus Energys aktieägare och graden av offentliggörande av prospektet står i rimlig proportion till Erbjudandet.

### Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden återfinns i flera avsnitt, bland annat "Riskfaktorer", "Bakgrund och motiv", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning" samt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden kan identifieras utifrån sammanhanget. Även om Bolaget anser att dessa framtidsinriktade uttalanden är baserade på rimliga antaganden och förväntningar är de osäkra till sin natur och Bolaget kan inte på något sätt garantera att sådana uttalanden kommer att förverkligas utan faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Sådana faktorer nämns under avsnittet "Riskfaktorer". Framtidsinriktade uttalanden i Prospektet gäller endast vid tidpunkten för Prospektet och Bolaget gör inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt.

### Information från tredje part med mera.

Cortus Energy har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför varken styrelsen i Cortus Energy eller Mangold Fondkommission påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Cortus Energy. Informationen som ingår i Prospektet har återgivits korrekt, och såvitt styrelsen i Cortus Energy känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Viss finansiell och annan information som återfinns i ett antal tabeller i detta Prospekt har avrundats för att underlätta för läsaren. Därför kan summan av siffrorna i en tabell skilja sig från den totala summa som anges i tabellen.

## Definitioner

### Cortus Energy eller Bolaget:

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

### Dotterbolaget:

Cortus AB  
Org.nr: 556714-9470.

### Mangold Fondkommission:

Mangold Fondkommission AB  
Org.nr 556585-1267.

### Erbjudandet:

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

### Optionen:

Den nyemission av aktier som styrelsen i Bolaget, med stöd av bemyndigande, kan komma att besluta om för det fall Erbjudandet övertecknas.

### Teckningsoptionerna:

De Teckningsoptioner som erhålls vederlagsfritt efter tilldelning i Erbjudandet och Optionen.

### First North:

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

### Lånelöftet:

Det villkorade lånelöfte om 15 MSEK som Cortus AB erhållit från Perpendo AB att ianspråkats fram till och med november 2013. Besked om att ianspråkta lånet måste meddelas Perpendo AB senast den 1 juni 2013. Villkoren inkluderar bland annat möjlighet för Perpendo AB att konvertera lånet till aktier i Cortus Energy. Sådan konvertering förutsätter att den eventuella låneskulden överförs till Cortus Energy samt att bolagsstämman i Cortus Energy beslutar om konverteringen. Lånelöftet är inte säkerställt.

### Euroclear:

Euroclear Sweden AB.

## Tidpunkter för ekonomisk information och stämma

### Delårsrapport 1 jan – 31 mars 2013:

19 april 2013.

### Årsstämma 2013:

27 maj 2013.

### Delårsrapport 1 jan – 30 juni 2013:

23 augusti 2013.

### Delårsrapport 1 jan – 30 september 2013:

17 oktober 2013.

## Innehållsförteckning

Sammanfattning av Prospektet	2
Risikfaktorer	7
Inbjudan till teckning av aktier och teckningsoptioner i Cortus Energy AB (publ)	11
Bakgrund och motiv	12
Villkor och anvisningar	13
Villkor för Teckningsoptioner av serie 2013 i sammandrag	17
VD har ordet	18
Affärsidé, vision och strategi	20
Marknadsöversikt	21
Verksamhetsbeskrivning	25
Finansiell information i sammandrag	30
Definitioner av nyckeltal	33
Proformaredovisning	34
Revisors rapport avseende proformaredovisningen	36
Kapitalstruktur och annan finansiell information	37
Aktien och ägarförhållanden	41
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	43
Ägar- och bolagsstyrning	47
Legala frågor och kompletterande information	50
Skattefrågor i Sverige	53
Bokslutskommuniké	56
Handlingar införlivade genom hänvisning	69
Villkor för teckningsoptioner av serie 2013	70
Adresser	77

# Sammanfattning av Prospektet

Sammanfattningar 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	<ul style="list-style-type: none"> <li>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet.</li> <li>Varje beslut om att investera i värdepapperen skall baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida.</li> <li>Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförts 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.</li> <li>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.</li> </ul>
AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Cortus Energy AB (publ) med organisationsnummer 556670-2584.
B.2	Säte, bolagsform etcetera	Cortus Energy är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Cortus Energy bildades i Sverige och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	<p>Cortus Energy erbjuder kostnadseffektiva och innovativa bioenergilösningar för kraft- och processindustrier baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®. WoodRoll® har stor bränsleflexibilitet, 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 prototyp på 500 kW. Testresultat har erhållits från olika biomassor, från pellets till slam och alger.</p> <p>Cortus AB har ingått avtal med Nordkalk AB om uppförande av Bolagets första anläggning på 5 MW för industriellt bruk på kalkfabriken i Köping för leverans av ren energigas i 10 år. Energigasen är tänkt att ersätta importerat kol som bränsle för att bränna kalk i en 150 meter lång ugn. Avtalet innehåller även utfästelser om utbyggnad av nästa fas om ytterligare 20 MW effekt, givet att processen och anläggningen fungerar som avsett. Förutom att anläggningen i full drift (25 MW) bedöms ge god lönsamhet för Cortus Energy så är de miljömässiga effekterna betydande i form av minskade koldioxidutsläpp i storleksordningen över 70 000 ton årligen i Köping.</p> <p>Bolaget har i dagsläget endast verksamhet i Sverige.</p>
B.4a	Trender	<p>Inom förgasningsindustrin kan tre distinkta trender observeras:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Användning av avfallsbränslen och returmaterial</li> <li>Processer som bygger på indirekt värmning vinner terräng</li> <li>Vidareförädling av producerad energigas för distribution i existerande energisystem.</li> </ol> <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 kostnad 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.</p> <p>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. Bolagen Agnion och Repotec har teknik som till stor del åstadkommer detta. Cortus Energy har med sin WoodRoll-process tagit den indirekta värmningen ett steg längre och uppvisar en renare gas än konkurrenterna.</p> <p>Vidareförädling av energigas är vägen till att få bättre betalt för slutprodukten som då blir ett syntetiskt kolväte. Metangas som produceras på detta vis benämns SNG (Synthetical Natural Gas). Utvecklingsprojekt kring katalytiska processer för att, baserat på energigas, producera fordonsbränslen pågår över hela världen. Från förgasning av kol har man historiskt kunnat producera både diesel, nafta och bensin (tillsammans med andra kolväten) genom Fischer-Tropsch processen. Modernare initiativ har lett till processer för produktion av metan, metanol, etanol, DME och diesel men fortfarande huvudsakligen i labb eller pilotskala. Cortus Energy ingår i ett europeiskt samarbete kring ny teknik för produktion av metangas, SNG.</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. I övrigt har Cortus Energy inga andelar i något externt företag utanför koncernen.		
B.6	Större aktieägare		Antal aktier, st	Ägarandel, (%)
	Aktieägare			
	USB Investment B.V.		1 783 492	29,2%
	Rolf Ljunggren		1 566 713	25,7%
	P. Forssell Timber AB		907 934	14,9%
	Stockholm Innovation & Growth Capital AB		582 767	9,5%
	Vostok Komi (Cyprus) Limited		406 157	6,7%
	Innovationsbron AB		175 957	2,9%
	Försäkringsbolaget Avanza Pension		89 508	1,5%
	Mattias Jonsson		77 421	1,3%
	Stockholm Innovation & Growth AB		73 198	1,2%
	UBS AG Clients Account		42 197	0,7%
	Övriga aktieägare		400 811	6,6%
			6 106 156	100,0%
B.7	Finansiell information i sammandrag	<b>Resultaträkning i sammandrag</b>		
			2012-01-01 till 2012-12-31	2011-01-01 till 2011-12-31
	(KSEK)			
	Nettoomsättning		0	7 708
	Övriga rörelseintäkter		-	86
	<b>Totala intäkter</b>		<b>0</b>	<b>7 794</b>
	<b>Rörelsens kostnader</b>			
	Övriga externa kostnader		-3 609	-10 086
	Personalkostnader		-1 141	-1 766
	<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4 750</b>	<b>-4 058</b>
	<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
	Resultat från andelar i koncernföretag		4 297	-95 358
	Finansiella intäkter		109	1 707
	Finansiella kostnader		-241	-5 599
	<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-585</b>	<b>-103 308</b>
	<b>Årets resultat</b>		<b>-585</b>	<b>-103 308</b>
	<b>Balansräkning i sammandrag</b>			
	(KSEK)		2012-12-31	2011-12-31
	TILLGÅNGAR			
	<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
	Övriga finansiella anläggningstillgångar		5 535	1 700
	<b>Summa Anläggningstillgångar</b>		<b>5 535</b>	<b>1 700</b>
	<b>Omsättningstillgångar</b>			
	Övriga fordringar		579	2 672
	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 377	99
	Likvida medel		2 555	5 980
	<b>Summa Omsättningstillgångar</b>		<b>4 511</b>	<b>8 751</b>
	<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 046</b>	<b>10 451</b>
	<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
	<b>Eget Kapital</b>		<b>2 325</b>	<b>2 910</b>
	<b>Långfristiga skulder</b>			
	Övriga långfristiga finansiella skulder		0	4 733
	<b>Summa Långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>4 733</b>
	<b>Kortfristiga skulder</b>			
	Leverantörsskulder		1 307	1 651
	Kortfristig skuld Vostok Nafta		4 973	0
	Övriga skulder		583	225
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		858	932
	<b>Summa Kortfristiga skulder</b>		<b>7 721</b>	<b>2 808</b>
	<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 046</b>	<b>10 451</b>
	<b>Poster inom linjen</b>			
	Ställda säkerheter		Inga	50
	Eventualförpliktelser		Inga	Inga

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(KSEK)	2012-01-01 till 2012-12-31	2011-01-01 till 2011-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	-1 537	-8 059
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-2 128	-21 078
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	240	35 025
<b>Årets kassaflöde</b>	-3 425	5 888
Likvida medel vid årets början	5 980	91
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	2 555	5 980

## Nyckeltal

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Marginaler</b>		
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	Neg	Neg
<b>Räntabilitetsmått</b>		
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	Neg	Neg
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg	Neg
<b>Kapitalstruktur</b>		
Justerat eget kapital	2 325	2 910
Genomsnittligt eget kapital	2 618	34 370
Nettoskuld-sättningsgrad, %	ET	ET
Soliditet, %	23%	28%
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	Neg
Andel riskbärande kapital, %	23%	28%
<b>Medarbetare</b>		
Antal anställda vid periodens utgång	1	1

B.8 Utvald proforma-redovisning

Nedanstående proformaredovisning syftar till att ge en översiktlig bild av de finansiella effekterna av Cortus Energys förvärv av samtliga aktier i Cortus AB. Förvärvet, och en köpeskilling i form av högst 5 190 000 000 nyemitterade aktier i Cortus Energy AB (publ), godkändes av extra bolagsstämma den 7 januari 2013.

Proformaredovisningen avser att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet via apportemissionen hade haft på Cortus Energys koncernresultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2012 under förutsättning att transaktionen hade genomförts den 1 januari 2012 respektive effekten på Cortus Energys koncernbalansräkning per den 31 december 2012 under förutsättning att transaktionen hade genomförts per detta datum.

Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således ej till att beskriva Cortus Energys faktiska resultat eller finansiella ställning. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden.

## Proforma resultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2012

KSEK	Cortus Energy AB	Cortus AB-koncernen	Proforma-justeringar	Den nya koncernen
Nettoomsättning	0	9 530	-7 739	1 791
Aktiverat arbete för egen räkning	0	2 139	-	2 139
<b>Summa intäkter</b>	0	11 669	-7 739	3 930
Råvaror och förnödenheter	0	-5 099	4 890	-209
Övriga externa kostnader	-3 609	-4 720	332	-7 997
Personalkostnader	-1 141	-7 629	1 296	-7 474
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	-4 986	4 964	-22
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	-4 750	-22 434	11 482	-15 702
Resultat från andelar i koncernföretag	4 297	-	-	4 297
Finansiella intäkter	109	13	-1	121
Finansiella kostnader	-241	-513	24	-730
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	-585	-11 265	3 766	-8 084
Inkomstskatt	-	-25	8	-17
<b>Resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter</b>	-585	-11 290	3 774	-8 101
<b>Avvecklade verksamheter</b>				
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	-	-	-3 774	-3 774
Resultat efter skatt	-585	-11 290	0	-11 875
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>				
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	-585	-11 290	-	-11 875

## Proforma balansräkning per den 31 december 2012

		Cortus Energy-koncernen	Cortus AB-koncernen	Proforma-justeringar	Den nya koncernen
KSEK					
Immateriella anläggningstillgångar					
varav					
	- Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	0	13 197		13 197
	- Patenträttigheter	0	1 071		1 071
Materiella anläggningstillgångar			6 684		6 684
Finansiella anläggningstillgångar		5 535	96		5 631
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 535</b>	<b>21 048</b>	<b>0</b>	<b>26 583</b>
Varulager			0		0
Kortfristiga fordringar/förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 956	2 216		4 172
Likvida medel		2 555	753		3 308
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>4 511</b>	<b>2 969</b>	<b>0</b>	<b>7 480</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>10 046</b>	<b>24 017</b>	<b>0</b>	<b>34 063</b>
Eget kapital		2 325	17 173	-	19 498
Långfristiga skulder			620		620
Kortfristiga skulder		7 721	6 224		13 945
<b>Summa eget kapital &amp; skulder</b>		<b>10 046</b>	<b>24 017</b>	<b>0</b>	<b>34 063</b>
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.			
B.10	Revisions-anmärkning	Dotterbolaget Cortus AB har för 2011 erhållit följande anmärkning i revisionsberättelsen: "Utän att det påverkar våra uttalanden vill vi anmärka på att årsredovisningen inte har upprättats i sådan tid att årsstämma har kunnat hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång."			
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet för Cortus Energy inte är tillräckligt för att täcka de aktuella behov som Bolaget har de kommande tolv månaderna från Prospektets avgivande, utan endast räcker till och med april 2013. Bolagets totala kapitalbehov för att färdigställa Nordkalks 5 MW-anläggning och täcka sitt rörelsekapitalbehov de närmaste 12 månaderna uppgår till cirka 80 MSEK. Styrelsen har därför beslutat att genomföra den förstående nyemissionen, Erbjudandet, tillsammans med Optionen och de vederlagsfria Teckningsoptionerna som ger rätt att teckna aktier under oktober månad 2013 för att tillföra Bolaget nödvändigt rörelsekapital och ekonomiska medel.			
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER					
C.1	Värdepapper som erbjuds	Aktier i Cortus Energy (ISIN-kod: SE0001296542).			
C.2	Denominering	Cortus Energys aktier är denominerade i SEK.			
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	Aktiekapitalet i Cortus Energy uppgår före Erbjudandet till 6 106 156 SEK, fördelat på 6 106 156 aktier, envar med ett kvotvärde om 1 SEK. Efter att Erbjudandet genomförts kommer Bolagets aktiekapital uppgå till högst 13 230 000 SEK, fördelat på 13 230 000 aktier, envar med ett kvotvärde om 1 SEK.			
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 företrädda 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; aktierna är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.			
C.6	Upptagande till handel	Bolagets aktier är inte föremål för organiserad handel på någon reglerad marknad men upptagna till handel på AktieTorget. Aktierna är noterade i svenska kronor och handlas under kortnamnet CE med ISIN-kod SE0001296542. En handelspost uppgår till en (1) aktie. Cortus Energy kommer i samband med Erbjudandet att genomföra ett listbyte av Bolagets aktier till First North. Första dag för handel på First North beräknas till den 18 februari 2013.			
C.7	Utdelningspolicy	Styrelsen för Cortus Energy har inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas inom det närmaste året. Eventuella vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion. Avsikten är att styrelsen årligen skall pröva den fastslagna utdelningspolicy.			

AVSNITT D – RISKER		
D.1	Risker relaterade till emittenten eller branschen	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. Risker som Cortus Energy kan utsättas för är hänförliga, men inte begränsade till bland annat: Marknadstillväxt, Makroekonomiska förhållanden, Teknisk utveckling, Regler och politiska beslut, Leverantörer, Ränterisk, Bränslen, Valutarisker, Konkurrens, Beroende av nyckelpersoner och medarbetare, Produktion, Krav på ersättning, Begränsade resurser, Incitamentsprogram, Osäkerhet kring samarbetsavtal, Beroende av ett fåtal kunder, Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, Finansiering, Finansiering av projekt, Förmåga att hantera tillväxt, Immateriella rättigheter, Tillstånd, Kort verksamhetshistorik, samt Övriga risker.
D.3	Risker relaterade till värdepappren	Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka värdepappren i Erbjudandet. Riskerna är hänförliga, men inte begränsade till bland annat: Ägare med betydande inflytande, Begränsad likviditet i aktier och teckningsoptioner, Kursfall på aktiemarknaden, Framtida utdelning, Fluktuationer i aktiekursen för Cortus Energy-aktien, Garantiavtal avseende Erbjudandet samt Teckningsförbindelser avseende Erbjudandet. 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.
AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Bolaget cirka 35,6 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 3,5 MSEK samt garantiersättning som uppgår till cirka 2,8 MSEK.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikvid	Bolagets huvudsakliga motiv till det förestående Erbjudandet är att stärka Bolagets likviditet i syfte att genomföra den första fasen i avtalet med Nordkalk och tillföra rörelsekapital för fortsatt tillväxt. Emissionslikviden kommer i fallande prioriteringsordning att användas till (i) delinvestering i Nordkalks 5 MW-anläggning om cirka 20 MSEK samt (ii) finansiering av övrigt rörelsekapital för fortsatt tillväxt om cirka 10 MSEK. Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Bolaget cirka 35,6 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 3,5 MSEK samt garantiersättning som uppgår till cirka 2,8 MSEK.
E.3	Erbjudandets former och villkor	Den 7 januari 2013 beslutade den extra bolagsstämman i Cortus Energy att efter sammanläggning av aktier (1:1 000) öka Bolagets aktiekapital med högst 7 123 844 SEK genom nyemission av högst 7 123 844 nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare ("Erbjudandet"). Betalning kan ske kontant eller genom kvittning. Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 13 februari 2013 har företrädesrätt att för sex (6) befintliga aktier teckna sju (7) nya aktier till en teckningskurs om 5 SEK. Anmälan om teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 18 februari 2013 till och med den 6 mars 2013. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och kommer att handlas på First North från och med den 18 februari 2013 till och med den 1 mars 2013. Teckning av aktier kan också ske utan stöd av teckningsrätter (teckning utan stöd av företrädesrätt). Utöver aktierna i Erbjudandet har samma extra bolagsstämma beslutat att bemyndiga Bolagets styrelse att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om ytterligare nyemission av högst 3 000 000 aktier för det fall Erbjudandet övertecknas ("Optionen"). Syftet med Optionen är att kunna tillgodose ett intresse att teckna aktier i Bolaget hos de personer som deltagit i Erbjudandet och inte erhållit tilldelning av samtliga av dem tecknade aktier. Den extra bolagsstämman beslutade vidare att bemyndiga Bolagets styrelse att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av högst 10 123 844 teckningsoptioner att vederlagsfritt tilldelas de som tilldelats aktier i Erbjudandet och Optionen. För varje nytecknad, betald och tilldelad aktie i Erbjudandet och Optionen erhålls en Teckningsoption vederlagsfritt. Varje Teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 5,50 SEK. Genom utnyttjandet av Teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att ökas med högst 10 123 844 SEK genom emission av 10 123 844 nya aktier. Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna löper under tiden från och med den 15 oktober 2013 till och med den 31 oktober 2013. Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Bolaget cirka 35,6 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 3,5 MSEK samt garantiersättning som uppgår till cirka 2,8 MSEK. Vid fullt utnyttjande av Optionen och Teckningsoptionerna tillförs Bolaget ytterligare cirka 70,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 3,7 MSEK. Teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande 100 procent av Erbjudandet har erhållits från befintliga aktieägare och andra externa investerare. Teckningsförbindelserna, vilka uppgår till cirka 7,2 MSEK, motsvarande cirka 20,2 procent av Erbjudandet, har lämnats utan krav på ersättning. Därtill har ett garantikonstium garanterat teckning av nya aktier om cirka 28,4 MSEK, motsvarande cirka 79,8 procent av Erbjudandet. Ersättning till garanterna utgår i form av kontant vederlag.
E.4	Intressen som har betydelse för Erbjudandet	Ej tillämplig; det föreligger inga intressekonflikter i Erbjudandet.
E.5	Säljare av värdepappren, Lock-up avtal	Ej tillämplig; Erbjudandet omfattar endast nyemitterade aktier. Det förekommer inga lock-up avtal i samband med Erbjudandet.
E.6	Utspädningseffekt	En befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier kommer att vidkännas en maximal utspädning om cirka 53,8 procent genom Erbjudandet, ytterligare cirka 18,5 procent vid fullt utnyttjande av Optionen samt ytterligare cirka 38,4 procent vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig; Emittenten ålägger inte investerare 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 utvecklas på ett annat sätt än vad som kan förväntas av de framåtriktade uttalanden 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 har den senaste tiden genomgått en hastig och extrem nedgång med ökad instabilitet och negativa förväntningar avseende den framtida ekonomiska utvecklingen. Denna konjunkturbedgång, såväl som framtida konjunkturbedgångar, 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 teknologiska utvecklingen inom området. Skulle en helt ny teknologi 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 svårt att med större säkerhet kunna prognostisera genomslaget av Cortus Energys projekt, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets 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. Risker kan uppstå genom 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.

### Leverantörer

Cortus Energy har samarbeten med underleverantörer som producerar vissa komponenter i Bolagets anläggningar. Det kan inte uteslutas att en eller flera av dessa väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Cortus Energys verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Det kan inte heller garanteras att Cortus Energys leverantörer och tillverkare uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Likaså kan en etablering av nya leverantörer eller tillverkare bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Cortus Energy beräknar.

**Ränterisk**

För närvarande föreligger mycket låga räntor ur ett historiskt perspektiv. Hur räntan kommer att utvecklas över tiden går inte att förutsäga. 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.

**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 den generella tillgångssituationen på marknaden. Bolaget kommer därför att exponeras för ändringar i bränslekostnad.

**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 att ske i annan valuta än i svenska kronor. Bolaget kommer därför att exponeras för valutaväxlingar.

**Konkurrens**

Cortus Energys största konkurrenter är företag som exempelvis Repotec, Xylowatt, Agnion och Nexterra, se vidare under rubriken "Konkurrenter" i avsnittet "Marknadsöversikt" i Prospektet. Om Cortus Energy inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till marknaden efterfrågan finns det en risk 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 på 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 uppförande av anläggningar och under produktion komma att stöta på tekniska problem. Dessa problem skulle kunna försena färdigställandet av Bolagets anläggningar, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. Då Bolagets anläggningar producerar brandfarliga och bitvis giftiga gaser, respektive finkorniga material som kan antändas vid felaktig hantering, föreligger även brand-, explosions- och hälsorisker.

**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 marknaden 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 aktieägares ägarandelar.

**Osäkerhet kring samarbetsavtal**

Cortus Energy är, och kommer även framgent att vara, beroende av samarbetsavtal med externa partners för utveckling, produktion och inköp. Det finns ingen garanti för att de företag med vilka Cortus Energy har tecknat eller kommer att teckna samarbetsavtal, kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. Det kan inte garanteras att existerande samarbetsavtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga eller att det inte kommer att förekomma förändringar i ingångna avtal. 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 vara 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. I det fall Nordkalk, med vilket Bolaget har ett långsiktigt och omfattande samarbete, skulle gå i konkurs finns dock möjlighet att montera ned anläggningen och uppföra den på annan plats, exempelvis hos annan kund.

### Beroende av ett fåtal kunder

Cortus ABs avtal med Nordkalk är för närvarande Bolagets enda avtal avseende leverans av anläggning för framställning av energigas. Då inga garantier för nya kunder finns kan en förlust av Nordkalk som kund påverka Bolaget negativt.

### Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Cortus Energys snabba expansion och offensiva satsningar innebär ökade kostnader för Bolaget. Förse- ningar 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. Det kan vidare inte uteslutas att Cortus Energy i framtiden måste söka nytt externt kapital och det finns heller inga garantier för att nytt kapital kan anskaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieä- gare. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas via aktieemission riskerar befintliga aktieägare att bli ut- spädda. Alternativt kan Bolaget förutom aktieemission även öka sin skuldsättning via lån av olika slag för att an- skaffa finansiering. Ett misslyckande med att generera vinster i tillfredsställande omfattning eller ett misslyck- ande 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

Det är styrelsens bedömning att Bolaget, under förut- sättning att Erbjudandet genomförs, att Teckningsop- tionerna utnyttjas fullt ut, att Bolaget antingen erhåller full teckning i Optionen eller utnyttjar Lånelöftet, att Bolaget når ett tillfredställande kassaflöde samt att Bolaget och dess dotterbolag utvecklas i huvudsak enligt planerna, under de närmsta tolv månaderna har tillräckligt rörelsekapital för planerad utveckling. Det finns dock ingen garanti för att framtida kapitalbehov inte kan uppstå. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av försäl- ningsframgångar och att anläggningen fungerar som avsett. 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 risk- kapital av stor betydelse.

### Finansiering av projekt

Det finns inga garantier för att ett visst projekt 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 En- ergy går miste om intäkter samt förlorar de medel som Bolaget har lagt ner på projektet.

### Förmåga att hantera tillväxt

Cortus Energys verksamhet kan komma att växa sub- stantiellt genom en plötslig och oväntad ökning i efter- frågan på Cortus Energys produkter vilket ställer stora krav på ledningen och den operativa samt finansiella infrastrukturen. I takt med att personalen och verk-

samheten växer, behöver Bolaget försäkra sig om att det hela tiden har effektiva planerings- och lednings- processer för att på ett verksamt sätt kunna genom- föra affärsplanen på en marknad som är under snabb utveckling. Styrelsen är medveten om att en snabb och stark marknadsrespons kan innebära att Bolaget får le- veransproblem. 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 investe- ringar och allokering av värdefulla ledningsresurser. Om Cortus Energy inte hanterar tillväxt på ett effektivt sätt kan detta påverka rörelseresultatet negativt.

### 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 Bolagets immateriella rättigheter skulle kunna försämma 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 be- tungande och kostsamma, och det finns ingen garanti för att Bolaget vinner en sådan process.

### Tillstånd

Den verksamhet som Cortus Energy bedriver är bero- ende av olika tillstånd. De villkor som olika myndigheter uppställer för att bedriva verksamheten kan komma att justeras och nya krav kan komma att ställas på Cortus Energy. Förändringar i miljölagstiftningen och föränd- rade miljövillkor från berörda myndigheter kan komma att påverka Cortus Energys verksamhet negativt.

### Kort verksamhetshistorik

Cortus Energy har i sin affärsinriktning en relativt kort historik att falla tillbaka på. Bolagets kontakter med samarbetspartners, leverantörer och andra branschak- törer 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.

### Övriga risker

Till övriga risker som Bolaget utsätts för hör bland annat brand, traditionella försäkringsrisker och stöld.

## 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 utnä- ming och avsättning av styrelseledamöter och eventu- ella 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 förvärf 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 ägandekonzentration.

#### **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 även att ansöka om upptagande till handel med Teckningsoptionerna på i första hand First North och i andra hand på annan marknadsplats. Det kan inte garanteras att Teckningsoptionerna kommer att godkännas för upptagande till handel. Även om Teckningsoptionerna blir föremål för organiserad handel på marknadsplats är det inte möjligt att garantera att likviditeten i Teckningsoptionerna kommer att 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. Såvitt avser aktierna har Cortus Energy dock ingått ett likviditetsgarantiavtal med Mangold Fondkommission i syfte att främja en god likviditet i aktien samt minska skillnaden mellan köp- och säljkursen i den löpande handeln.

#### **Kursfall på aktiemarknaden**

En investering i Cortus Energy är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv 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 Energys 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.

#### **Framtida 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 övervägandet 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 even-

tuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning av 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. Inga garantier kan lämnas avseende aktiernas framtida värdeutveckling eller direktavkastning.

#### **Garantiavtal avseende Erbjudandet**

Bolaget har ingått avtal med ett antal emissionsgaranter vilka har förbundit sig att teckna aktier i emissionen för det fall aktieägare eller andra investerare inte anmäler sitt intresse i Erbjudandet, såsom närmre beskrivs i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under rubriken "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier". Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teckningsförbindelser, motsvarar 100 procent av det totala emissionsbeloppet. Garanterna är medvetna om att garantiåtagandena innebär en juridiskt bindande förpliktelse gentemot Bolaget och förpliktar sig att hålla erforderliga medel tillgängliga för det fall garantin skall tas i anspråk. Inga säkerheter har inhämtats avseende garantierna varför det inte kan garanteras att samtliga garantier kan fullgöra sina åtaganden gentemot Bolaget på grund av faktorer som står utanför Cortus Energys kontroll. Uppfylls inte ovan nämnda garantiåtaganden kan detta få en negativ påverkan på Bolagets möjligheter att med framgång slutföra Erbjudandet.

#### **Teckningsförbindelser avseende Erbjudandet**

Cortus Energys huvudägare har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna nya 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.

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

Den 7 januari 2013 beslutade den extra bolagsstämman i Cortus Energy att, efter sammanläggning av aktier (1:1 000), öka Bolagets aktiekapital med högst 7 123 844 SEK genom nyemission av högst 7 123 844 nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, det vill säga Erbjudandet. Betalning kan ske kontant eller genom kvittning.

Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 13 februari 2013 har företrädesrätt att för sex (6) befintliga aktier teckna sju (7) nya aktier till en teckningskurs om 5 SEK. Anmälan om teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 18 februari 2013 till och med den 6 mars 2013. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och kommer att handlas på First North från och med den 18 februari 2013 till och med den 1 mars 2013. 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 samtliga aktier i Erbjudandet inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier vilka tecknas utan stöd av företrädesrätt. Tilldelning skall i första hand ske till aktie-tecknare som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand skall fördelning ske till aktieägare och övriga som anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till tecknat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För aktier som inte tecknats med stöd av företrädesrätt eller utan företrädesrätt enligt ovan, skall tilldelningen ske till garantier av emissionen pro rata i förhållande till garanterat belopp.

Utöver aktierna i Erbjudandet har samma extra bolagsstämma beslutat att bemyndiga Bolagets styrelse att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om ytterligare nyemission av högst 3 000 000 aktier för det fall Erbjudandet övertecknas, det vill säga Optionen. Syftet med Optionen är att kunna tillgodose ett intresse att teckna aktier i Bolaget hos de personer som deltagit i Erbjudandet och inte erhållit tilldelning av samtliga av dem tecknade aktier. Optionen beskrivs närmre under rubrik "Option vid överteckning" i avsnittet "Villkor och anvisningar" i Prospektet.

Den extra bolagsstämman beslutade vidare att bemyndiga Bolagets styrelse att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av högst 10 123 844 teckningsoptioner att vederlagsfritt tilldelas de som tilldelats aktier i Erbjudandet och Optionen, det vill säga Teckningsoptionerna. För varje nytecknad, betald och tilldelad aktie i Erbjudandet och Optionen erhålls en Teckningsoption vederlagsfritt. Varje Teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 5,50 SEK. Genom utnyttjandet av Teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att ökas med högst 10 123 844 SEK genom emission av 10 123 844 nya aktier. Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna löper under tiden från och med den 15 oktober 2013 till och med den 31 oktober 2013.

Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Bolaget cirka 35,6 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 3,5 MSEK samt garantiersättning som uppgår till cirka 2,8 MSEK. Vid fullt utnyttjande av Optionen och Teckningsoptionerna tillförs Bolaget ytterligare 70,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 3,7 MSEK.

En befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier kommer att vidkännas en maximal utspädning om cirka 53,8 procent genom Erbjudandet, ytterligare cirka 18,5 procent vid fullt utnyttjande av Optionen samt ytterligare cirka 38,4 procent vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande 100 procent av Erbjudandet har erhållits från befintliga aktieägare och andra externa investerare. Teckningsförbindelserna, vilka uppgår till cirka 7,2 MSEK, motsvarande cirka 20,2 procent av Erbjudandet, har lämnats utan krav på ersättning. Därtill har ett garantikonstium garanterat teckning av nya aktier om cirka 28,4 MSEK, motsvarande cirka 79,8 procent av Erbjudandet. Ersättning till garanterna utgår i form av kontant vederlag. För mer information, se under rubrik "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" i Prospektet.

Cortus Energys aktier avses i anslutning till Erbjudandet att bli föremål för handel på First North. Första handelsdag på First North är den 18 februari 2013.

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.

Stockholm den 8 februari 2013  
Cortus Energy AB (publ)  
Styrelsen

# Bakgrund och motiv

På den extra bolagsstämman i Cortus Energy (före detta Clean Tech East Holding AB (publ)) den 7 januari 2013 beslutades om förvärv av dotterbolaget Cortus AB samt att Clean Tech East Holding AB (publ) antar Cortus ABs verksamhetsinriktning och byter namn till Cortus Energy AB (publ).

Cortus Energy erbjuder kostnadseffektiva och innovativa bioenergilösningar för kraft- och processindustrier baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®. WoodRoll® har stor bränsleflexibilitet, vilket innebär att processen kan utnyttja lågvärdiga förnybara bränslen utan att kompromissa med processprestanda. Detta har verifierats genom omfattande forskning i laboratorium, tester i pilot-skala och i prototyp på 500 kW. Testresultat har erhållits från olika biomassor, från pellets till slam och alger.

Cortus AB har ingått avtal med Nordkalk AB om uppförande av bolagets första anläggning på 5 MW för industriellt bruk på kalkfabriken i Köping för leverans av ren energigas i 10 år. Energigasen är tänkt att ersätta importerat kol som bränsle för att bränna kalk i den 150 meter långa ugnen. Avtalet innehåller även utfästelser om utbyggnad av nästa fas om ytterligare 20 MW effekt, givet att processen och anläggningen fungerar som avsett. Förutom att anläggningen i full drift (25 MW) bedöms ge god lönsamhet för Cortus Energy så är de miljömässiga effekterna betydande i form av minskade koldioxidutsläpp i storleksordningen mer än 70 000 ton årligen i Köping.

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet för Cortus Energy inte är tillräckligt för att täcka de aktuella behov som Bolaget har de kommande tolv månaderna från Prospektets avgivande, utan endast räcker till och med april 2013. Bolagets totala kapitalbehov för att färdigställa Nordkalks 5 MW-anläggning och täcka sitt rörelsekapitalbehov de närmaste 12 månaderna uppgår till cirka 80 MSEK. Styrelsen har därför beslutat att genomföra den förstående nyemissionen, det vill säga Erbjudandet, tillsammans med Optionen och de vederlagsfria Teckningsoptionerna som ger rätt att teckna aktier under oktober månad 2013 för att tillföra Bolaget nödvändigt rörelsekapital och ekonomiska medel.

Erbjudandet tillsammans med full teckning i Optionen, fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna samt utnyttjande av Lånelöftet ger Cortus Energy nedanstående ekonomiska medel före avdrag för emissionskostnader:

	Likvid	Kostnader
Erbjudandet	35,6 MSEK	-6,3 MSEK
Optionen	15,0 MSEK	-1,2 MSEK
Teckningsoptionerna	55,7 MSEK	-2,5 MSEK
Lånelöftet	15,0 MSEK	-0,3 MSEK
<b>Totalt</b>	<b>121,3 MSEK</b>	<b>-10,3 MSEK</b>

Erbjudandet kommer att tillföra Cortus Energy cirka 35,6 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Erbjudandet är viktigt för att Cortus Energy skall kunna genomföra sin första etablering i industriell skala och Emissionslikviden kommer i fallande prioriteringsordning att användas till (i) delinvestering i Nordkalks 5 MW-anläggning om cirka 20 MSEK samt (ii) finansiering av övrigt rörelsekapital för fortsatt tillväxt om cirka 10 MSEK.

Utöver Erbjudandet har den extra bolagsstämman även beslutat bemyndiga styrelsen att fatta beslut om Optionen för att täcka en eventuell överteckning av Erbjudandet. Om Optionen utnyttjas fullt ut tillför den Cortus Energy ytterligare högst 15,0 MSEK före emissionskostnader. Denna likvid kommer i så fall att användas till ytterligare delinvestering i Nordkalks 5 MW-anläggning. Vidare, vid full teckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna tillförs Bolaget ytterligare cirka 55,7 MSEK före emissionskostnader (full tilldelning av Teckningsoptionerna förutsätter således att såväl Erbjudandet som Optionen fulltecknats). Denna likvid kommer i så fall att användas till den sista delinvesteringen i Nordkalks 5 MW-anläggning.

Styrelsen bedömer att föreliggande Erbjudande inklusive Teckningsoptionerna, tillsammans med Lånelöftet, täcker ovanstående kapitalbehov. Vid full teckning av Optionen kommer Bolaget att tillföras ytterligare kapital utöver kapitalbehovet om 80 MSEK. Detta ytterligare kapital kommer att användas för att accelerera Bolagets tillväxt i form av delinvestering i Nordkalks 20 MW-anläggning.

Bolagets huvudsakliga motiv till det förestående Erbjudandet är således att stärka Bolagets likviditet i syfte att genomföra den första fasen i avtalet med Nordkalk och tillföra rörelsekapital för fortsatt tillväxt.

Att Bolagets större ägare 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 potentiellt även Optionen, och därmed också vara med och bidra till Bolagets kommersiella utveckling.

Under förutsättning att föreliggande Erbjudande genomförs, att Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut, att Bolaget antingen erhåller full teckning i Optionen eller utnyttjar Lånelöftet, att Bolaget når ett tillfredställande kassaflöde samt att Bolaget och dess dotterbolag utvecklas i huvudsak enligt planerna, bedömer styrelsen för Cortus Energy i dagsläget att inget ytterligare kapitalbehov föreligger för Bolaget under de kommande tolv månaderna från Prospektets avgivande. Om Cortus Energy ej erhåller fullständig emissionslikvid kommer Bolaget i första hand att prioritera arbetet med att färdigställa Nordkalks 5 MW-anläggning. Om Bolaget ej erhåller tillräcklig likvid från Optionen eller Teckningsoptionerna så kommer Bolaget att behöva minska investerings- och tillväxttakten och utvärdera alternativa finansieringslösningar för att kunna färdigställa Nordkalks 5 MW-anläggning. Den framtida och redan avtalade investeringen i Nordkalks 20 MW-anläggning beräknas kosta omkring 140 MSEK. Bolaget kommer för denna investering att behöva anskaffa ytterligare finansiering. Baserat på ett konservativt scenario där Bolaget endast har det befintliga avtalet med Nordkalk, bedöms Bolaget kunna erhålla ett positivt resultat när Nordkalk-anläggningen är fullt utbyggd (25 MW). Detta beräknas vara verklighet under det andra halvåret 2015. Om Bolaget lyckas teckna avtal avseende ytterligare anläggningar kan ett positivt resultat bli verklighet tidigare.

I övrigt hänvisas till detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i Cortus Energy med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Cortus Energy är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 8 februari 2013  
Cortus Energy AB (publ)  
Styrelsen

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Den 7 januari 2013 beslutade den extra bolagsstämman i Cortus Energy att öka Bolagets aktiekapital med högst 7 123 844 SEK genom nyemission av högst 7 123 844 nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, det vill säga Erbjudandet. I detta avsnitt anges villkor och anvisningar för Erbjudandet. Styrelsen har inte förbehållit sig rätten att dra in Erbjudandet permanent eller tillfälligt.

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 13 februari 2013 är registrerad som aktieägare i Cortus Energy äger företrädesrätt att för sex (6) befintliga aktier i Cortus Energy teckna sju (7) nya aktier.

## Teckningsrätter

Aktieägare i Cortus Energy erhåller en (1) teckningsrätt för vardera, på avstämningsdagen, innehavd aktie. Sex (6) teckningsrätter berättigar till teckning av sju (7) nya aktier.

## Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 5 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Teckningskursen är fastställd av styrelsen utifrån marknadspriset på aktien, rådande marknads läge samt verksamhetens historiska utveckling.

## Teckningsoptioner

En (1) tilldelad och betald aktie i Erbjudandet och Optionen berättigar till en (1) vederlagsfri Teckningsoption. En (1) Teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 5,50 SEK per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie under tiden från och med den 15 oktober 2013 till och med den 31 oktober 2013. Bolaget kommer att ansöka om upptagande till handel av Teckningsoptionerna på i första hand First North. För mer information se avsnitt "Villkor för Teckningsoptioner av serie 2013" i Prospektet.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för rätt till deltagande i nyemissionen är den 13 februari 2013. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet är den 8 februari 2013. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i emissionen är den 11 februari 2013.

## Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden från och med den 18 februari 2013 till och med den 6 mars 2013. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontot. Styrelsen i Cortus Energy äger rätt att förlänga teckningstiden. För det fall beslut om förlängning av teckningstiden fattas skall Bolaget informera marknaden om detta senast den 6 mars 2013.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden från och med den 18 februari 2013 till och med den 1 mars 2013 på First North. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 6 mars 2013 eller säljas senast den 1 mars 2013 för att inte bli värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer under aktuella förutsättningar att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Erbjudandet medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 6 106 156 aktier till 13 230 000 aktier, motsvarande en ökning om cirka 117 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i det föreliggande Erbjudandet uppstår en utspädningseffekt om 53,8 procent av aktiekapitalet i Bolaget efter Erbjudandet, ytterligare cirka 18,5 procent vid fullt utnyttjande av Optionen samt ytterligare cirka 38,4 procent vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna.

## Emissionsredovisning och anmälningssedlar

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear Sweden, särskild anmälningssedel, informationsbrev och en informationsfolder. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i 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 VPkonto utsändes ej.

**Förvaltarregistrerade aktieägare**

Aktieägare vars innehav av aktier i Cortus Energy är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel, dock kommer en informationsfolder och ett informationsbrev att utskickas. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

**Teckning med stöd av företrädesrätt**

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning, eller, såvitt avser kvittning, på teckningslista, i båda fallen senast den 6 mars 2013. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

**1) Inbetalningsavi**

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas.

*Observera att teckning är bindande.*

**2) Särskild anmälningssedel**

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken "Anmälan 1", uppge det antal aktier som denne önskar teckna och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 6 mars 2013. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en 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  
Telefon: 08-503 015 50  
Telefax: 08-503 015 51

**Kvittning**

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, såvitt avser aktier som betalas genom kvittning, skall ske på teckningslista under tiden från och med den 18 februari 2013 till och med den 6 mars 2013. Betalning genom kvittning skall ske i samband med teckning.

*Observera att teckning är bindande.*

**Teckning utan stöd av företrädesrätt**

Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 18 februari 2013 till och med den 6 mars 2013. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under "Anmälan 2" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold Fondkommission på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Den särskilda anmälningssedeln skall vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 6 mars 2013. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

*Observera att anmälan är bindande.*

**Tilldelning vid teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt**

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för Erbjudandets högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier vilka tecknas utan stöd av företrädesrätt.

Tilldelning skall i första hand ske till aktietecknare som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och, vid övertäckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand skall fördelning ske till aktieägare och övriga som anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid övertäckning, i förhållande till tecknat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För aktier som inte tecknats med stöd av företrädesrätt eller utan företrädesrätt enligt ovan, skall tilldelningen ske till garanten av emissionen pro rata i förhållande till garanterat belopp.

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlätas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta Erbjudande, 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 teckningstiden anmälan inkommer.



## Utländska aktieägare

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika och Australien eller annat land där deltagande i Erbjudandet helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna aktier i Erbjudandet, kan vända sig till Mangold Fondkommission per telefon för ytterligare information.

## 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 aktierna i Erbjudandet blir registrerade hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande företrädesemission 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 vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart emissionen slutligt registrerats vilket beräknas ske i slutet av vecka 13, 2013. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommission erhåller information från respektive förvaltare.

## Handel med BTA

Handel med BTA kan ske på First North från och med den 19 februari 2013 till dess att aktierna i Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av Erbjudandet sker och flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte att handlas samtidigt på First North. Slutlig registrering beräknas ske i slutet av vecka 13, 2013.

## Leverans av aktier

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av vecka 13 2013, omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Dock kan delregistrering av Erbjudandet komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare vilka har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

## Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear.

De nya aktier som tillkommer efter teckning med stöd av Teckningsoptioner av serie 2013 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.

## Notering

Cortus Energy är ett till Euroclear Sweden anslutet avstämningsbolag vilket innebär att samtliga aktier är kontoförda av Euroclear Sweden. Adress till Euroclear Sweden återfinns i avsnittet "Adresser" i Prospektet. Aktierna i Cortus Energy är upptagna för handel i svenska kronor på AktieTorget och handlas med kortnamnet CE och ISIN-kod SE0001296542. Aktien handlas i poster om en (1) aktie. Cortus Energy kommer i anslutning till Erbjudandet att listas på First North. Första dag för handel på First North beräknas till den 18 februari 2013. Efter att Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket kommer de nyemitterade aktierna att noteras på First North, vilket beräknas ske i slutet av vecka 13, 2013.

## Offentliggörande av utfallet av emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast omkring den 12 mars 2013 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

## Allmänt om teckning och tilldelning

Styrelsen äger inte rätt att avbryta Erbjudandet och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. Anmälan om teckning är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikvid inbetalas för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också lämnas utan beaktande.

## Kvittningsrätt

Betalning kan, utöver kontant betalning, ske genom kvittning av fordran. Vostok Komi (Cyprus) Limited har, per dagen för detta Prospekt, fordringar mot Cortus Energy uppgående till nominellt cirka 6,4 MSEK (eftersom denna skuld sedan december 2011 löper utan ränta har skulden diskonteras till verkligt värde i Bolagets räkenskaper och uppgår till cirka 4,9 MSEK) Styrelsen bedömer att det är till fördel för Bolaget att Vostok Komi (Cyprus) Limited får teckna aktier i Erbjudandet genom kvittning av sin fordran på Bolaget till ett maximalt belopp om 3,4 MSEK. Vostok Komi (Cyprus) Limited skriver av kvarvarande fordran i sin helhet.

USB Investment B.V. och P. Forssell Timber AB, aktieägare i Bolaget, har lämnat ett kortfristigt lån om totalt 2,0 MSEK. Det är styrelsens bedömning att det skulle vara till fördel om USB Investment B.V. och P. Forssell Timber AB får teckna aktier i Erbjudandet genom kvitt-

ning av sina fordringar på Bolaget. En förutsättning för att sådan kvittning skall kunna genomföras är dock att styrelsen bedömer att det är lämpligt och kan ske utan skada för Bolaget eller dess borgenärer vid tidpunkten för betalning av aktierna. Under förutsättning att så är fallet avser styrelsen besluta att av USB Investment B.V. och P. Forssell Timber AB tecknade aktier skall betalas genom kvittning av deras respektive fordringar på Cortus Energy.

### Option vid överteckning

Utöver aktierna i Erbjudandet har den extra bolagsstämman beslutat att bemyndiga Bolagets styrelse att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om ytterligare nyemission av högst 3 000 000 aktier för det fall Erbjudandet övertecknas, det vill säga Optionen. Syftet med Optionen är att kunna tillgodose ett intresse att teckna aktier i Bolaget hos de personer som deltagit i Erbjudandet och inte erhållit

tilldelning av samtliga av dem tecknade aktier. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att kunna tillvarata möjligheten för Bolaget att tillföras ytterligare emissionslikvid vid en eventuell överteckning av Erbjudandet, om detta bedöms eftersträvansvärt. Emissionen kan ske utan företrädesrätt för aktieägarna enligt de tilldelningsprinciper som gäller för Erbjudandet. Tilldelning skall dock i första hand ske till emissionsgaranten Per-Olov Norberg eller av denne ägt bolag, så att denne totalt i Erbjudandet, inklusive under garantiåtagande, och under förevarande Option, erhållit tilldelning av 3 000 000 aktier. Teckningskursen skall vara 5 SEK. Optionen kan komma att medföra en ökning av aktiekapitalet i Bolaget om högst 3 000 000 SEK, motsvarande en utspädning om maximalt cirka 18,5 procent av Bolagets aktiekapital och totala röstetal utöver utspädningen i Erbjudandet om cirka 53,8 procent. Grunden för teckningskursens bestämmande är den emissionskurs som gäller för Erbjudandet.

# Villkor för Teckningsoptioner av serie 2013 i sammandrag

## Allmänt

Den 7 januari 2013 beslutade den extra bolagsstämman att bemyndiga Bolagets styrelse att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av högst 10 123 844 teckningsoptioner att vederlagsfritt tilldelas de som tilldelats aktier i Erbjudandet och Optionen. För varje nytecknad, betald och tilldelad aktie i Erbjudandet och Optionen erhålls en Teckningsoption vederlagsfritt. Varje Teckningsoption berättigar till teckning av en ny aktie till en kurs om 5,50 SEK. Genom utnyttjandet av Teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att ökas med högst 10 123 844 SEK genom emission av 10 123 844 nya aktier. Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna löper under tiden från och med den 15 oktober 2013 till och med den 31 oktober 2013.

Styrelsen har ännu ej utnyttjat bemyndigandet, utan detta avses att göras när styrelsen fått kännedom om utfallet i Erbjudandet samt eventuellt Optionen.

De fullständiga villkoren för Teckningsoptionerna, som styrelsen avser att besluta om, återges i avsnittet Villkor för Teckningsoptioner av serie 2013 i Prospektet. Villkoren kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, [www.cortusenergy.com](http://www.cortusenergy.com). Nedan följer en sammanfattning av några av de väsentliga villkoren för Teckningsoptionerna.

## Teckningsoptioner och rätt att teckna nya aktier

Antalet Teckningsoptioner uppgår till högst 10 123 844. En (1) Teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 5,50 SEK per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie.

## Teckning av aktier med stöd av Teckningsoption

Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna löper under tiden från och med den 15 oktober 2013 till och med den 31 oktober 2013.

## 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 2013 i Cortus Energy AB (publ)" 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.

## Övrigt

Mangold Fondkommission skall äga teckna Teckningsoptionerna med rätt och skyldighet att överföra Teckningsoptionerna till dem som tecknat, tilldelats och betalat för aktier i Erbjudandet och Optionen i enlighet med vad som anges ovan och i övrigt i Prospektet.

# VD har ordet

## Bästa aktieägare,

Vad kan få tung industri att ta sig ur sitt ohållbara beroende av fossila bränslen och börja använda förnybar energi? Hur kan avfallsbränslen bli till elkraft även i mindre skala?

Medan hushållens omställning från fossila bränslen är på god väg efter 30 år har omställningen inom industrin knappt börjat. Cortus Energy har identifierat att det finns cirka 100 industrier som skulle kunna dra nytta av Cortus Energys teknik – enbart i Sverige. I Europa är antalet runt 10 000 anläggningar.

Vi är glada över att Nordkalk i Köping varit först med att satsa på vår innovativa och miljöriktiga teknik i industriell skala. Tack vare den föreliggande säkerställda emissionen på 35,6 MSEK kan vi dra igång bygget i Köping på allvar. Den första fasen på 5 MW beräknas vara i full drift under det första halvåret 2014.

Mindre, mer standardiserade anläggningar säljs, medan större anläggningar i många fall kommer att ägas och drivas av Cortus Energy som då blir en energigasleverantör. Här finns också möjligheter till intressanta partnerskap med till exempel bränslebolag. Processindustrikunder kan på detta sätt sänka sina energikostnader med 10–20 procent genom att byta från fossila till förnybara bränslen i långsiktiga avtal.

Det omvända förvärvet av CleanTech East gör att vi får tillgång till en publik kapitalmarknad, vilket enligt styrelsens bedömning utgör en förutsättning för fortsatt expansion. Första fasen på 5 MW i Köping bedöms kosta omkring 70 MSEK att uppföra. Nästa fas på ytterligare 20 MW effekt, som redan är avtalad, kommer att kosta dubbelt så mycket.

Vid full drift med 25 MW effekt medför avtalet god lönsamhet för oss. Nordkalk sänker sina kostnader för bränsleinköp väsentligt samtidigt som deras koldioxidutsläpp beräknas minska med över 70 000 ton per år i Köping. En klassisk så kallad win-win situation.

Vår ambition är att expandera snabbt, inte minst då industrins behov av omställning är stort, inte bara i Sverige. Förfrågningarna från olika delar av världen duggar tätt redan idag, som vi just nu tvingas placera i vänteläge. Detta vill vi också ändra på i och med detta steg.

Cortus Energy erbjuder en lönsam omställning till grön energi för den energiintensiva industrin. Lyckas vi i Köping står dörren på vid gavel för oss. Det är denna resa vi hoppas att du som aktietecknare vill följa med på.

Välkommen att teckna aktier i Cortus Energy!

Rolf Ljunggren, VD



# Affärsidé, vision och strategi

## Affärsidé

Cortus Energys affärsidé är att tillhandahålla miljöriktig och kostnadseffektiv förnybar energigas till process- och kraftindustri baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®.

## Vision

Cortus Energys vision är att bli en ledande leverantör av förnybar energi till process- och kraftindustrin samt bidra till dess gröna omställning.

## Strategi

Cortus Energy skall initialt fokusera på ett fåtal utvalda kunder och applikationer. Kundernas behov av miljöriktig förnybar energi skall tillgodoses genom försäljning av energigas, försäljning av anläggningar eller genom licensiering av Cortus Energys teknik till partners med en global närvaro.



▲ Cortus Energys styrelse.  
Från vänster: Ulrik Jansson, Maria Wetterstrand, Per-Olov Norberg (Ordförande), Robert Eriksson, Rolf Ljunggren.

# Marknadsöversikt

## Marknadsutveckling

Kunder och intressenter inom process- och kraftindustrin, i Sverige och Europa, efterfrågar en mer miljömedveten och långsiktig energiförsörjning. Industrin själv pressas av höga kostnader för fossil energi som sänker vinstmarginaler och försämrar konkurrensförmågan. Även om man aktivt söker alternativ till kol, olja och naturgas har man inte lyckats ersätta dessa, ännu.

Tillgång till billig och säker energiförsörjning har varit en grundpelare för utvecklingen av energiintensiv industri i Sverige, som står för en dryg fjärdedel av Sveriges energiförbrukning (Energiläget 2012, Energimyndigheten). Vikten av detta har också speglats från samhället i de undantag för energibeskattnings som dessa industrier har idag. Trycket från kunder och intressenter på en förändring är dock starkt.

Cortus Energy erbjuder förnybar energi till konkurrenskraftiga priser och det är därför som Cortus Energy rönt ett så stort intresse från svensk och internationell energiintensiv industri för sina energigaslösningar. Först ut är Nordkalk i Köping som ingått ett tioårigt

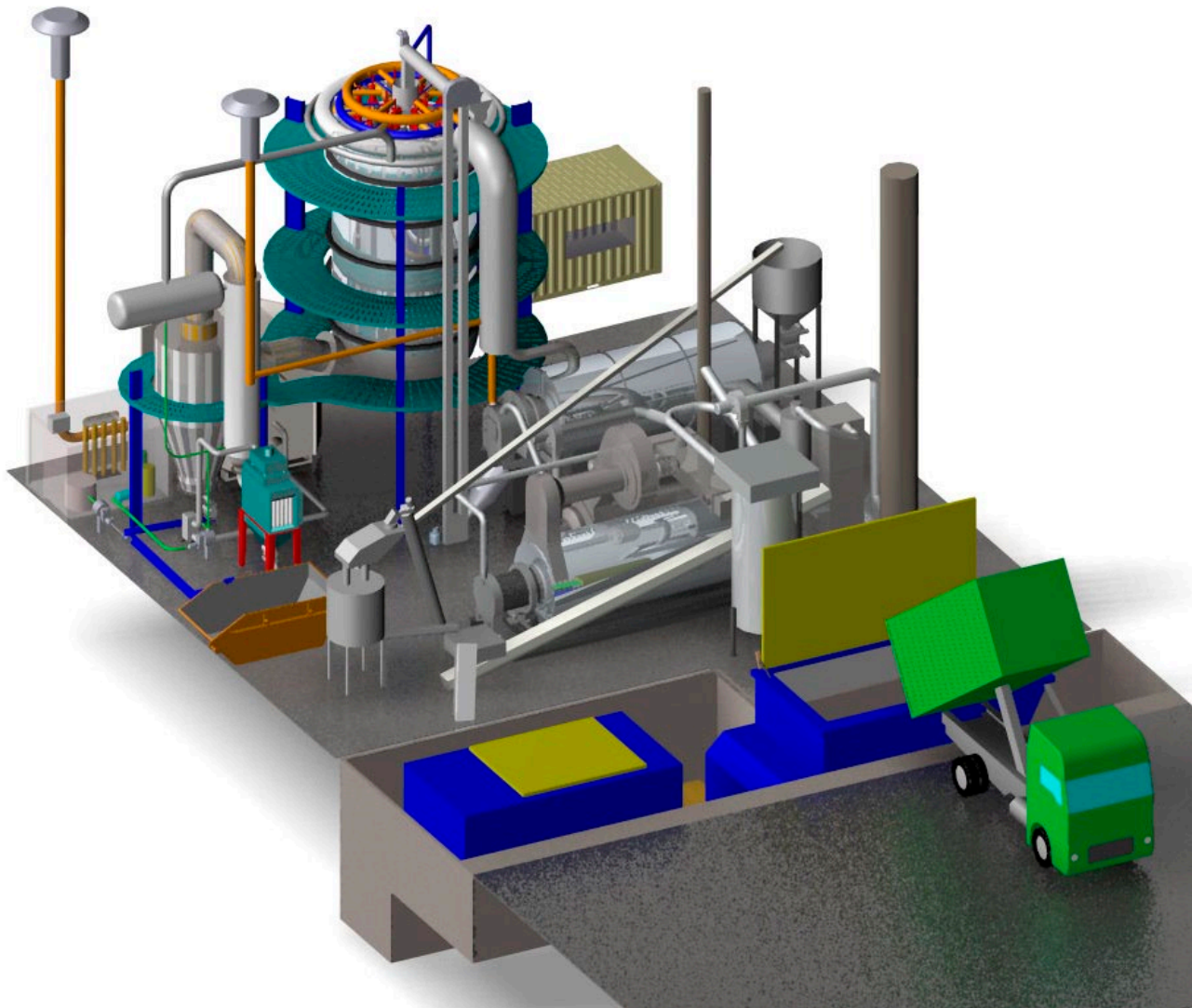
energigasleveransavtal. Fler av de knappt 100 tunga industrierna kan väntas följa efter. Inom EU finns upp till 10 000 liknande industrier. USA och Kanada är i samma storleksordning. Inom de snabbt växande länderna (BRIC) är antalet ännu fler.

Elmarknaden i Europa är starkt beroende av kol som energikälla. Inom EU vill man se en övergång till förnybar el. För att åstadkomma detta har främst Italien, Nederländerna, Tjeckien, Spanien, England och Tyskland infört långsiktiga stödprogram för förnybar el från biobränslen och då särskilt från förgasning.

I USA är främst två intressanta områden identifierade:

1. Kravet på energibolag i till exempel Kalifornien att öka andelen förnybar energi i produktmixen
2. Försvarsmaktens beting på att övergå till en tredjedel förnybar energiförsörjning till 2020.

För dessa båda möjligheter kring förnybar energi för kraftvärme kan Cortus Energys förgasning vara ett starkt alternativ.



## Marknadsstruktur

Strukturen för tung industri, processindustrier, delas vanligtvis upp i verksamhetsgrenar såsom:

1. Stål och metallindustri
2. Glas och mineralindustri
3. Papper och massaindustrier
4. Kemi och raffinaderier

Gemensamt för dessa industriers användning av fossil energi är att en stor del av den avser högttemperaturförbränning (>1 100°C) i processer för framställning eller bearbetning av material. Förnybar energi har haft en begränsad framgång, vilket grundar sig på att den inte haft tillräckligt högt energiinnehåll. Cortus Energy kan med energigasleveranser erbjuda en fullgod ersättning för processindustriens energibehov från 5 MW och uppåt.

Elmarknaden i Europa domineras av 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 kommer att bearbetas först efter att ett antal 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. Cortus Energy kan med förgasning kopplat till elgenerering och värme/kyla erbjuda konkurrenskraftiga lösningar från 750 kW.

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 aktörer 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.

## Konkurrenter

I dagsläget konkurrerar Bolaget självklart med fossila bränslen som med sitt höga energiinnehåll, goda tillgänglighet och välkända processresultat utgör grundstommen i energiförsörjningen till både tung industri och elproducenter.

Träbränslen utan förgasning leder normalt till lägre kapacitet och utbyten vid högttemperaturanvändning i processindustrier. Kraftvärme från trä i en traditionell biopanna ger alltid lägre elutbyten än vad förgasning och gasmotor ger. För Cortus Energy med unikt högt energiutbyte blir detta än tydligare.

Konkurrensförmågan för förgasning ligger i att på ett kostnadseffektivt sätt få ett högt energiutbyte från bränsle till energigas och en energigas som har ett högt energiinnehåll. Cortus Energy har ett mycket starkt erbjudande baserat på kostnadseffektivitet, energiutbyte och högt energiinnehåll.

Leverantörer för förgasning finns från stora internationella engineeringbolag till små utvecklingsbolag. De stora engineeringbolagen (Andritz, Lurgi, Linde, Metso, GE Energy m fl) bygger anläggningar som ofta är mycket stora (>200 MW), mångmiljardbudgetar och där processen har sitt ursprung i förgasning av kol eller fossila restprodukter. Cortus Energy har med anläggningsstorlekar mellan 0,75 och 50 MW inga planer på att konkurrera med dessa.

Bolag som är direkta konkurrenter och som arbetar i samma storleksområde som Cortus Energy exemplifieras av fyra intressanta bolag med egna förgasningsprocesser:

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

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 i Österrike. Repotec bygger en anläggning i Ulm i Tyskland och en i Göteborg (Göteborg Energi).

Agnion är ett bolag som bygger anläggningar för kraftvärme. Deras första installation i Tyskland har varit igång ett år. De har under året tagit en andra anläggning i drift i Tyskland och fått en order till Schweiz.

Xylowatt, har under mer än tio år levererat ut ett tiotal mindre anläggningar i främst Belgien och Frankrike. De har bitvis ändrat inriktning från biomassa mot avfall. De arbetar 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. De har ett flertal installationer för värme och även kraftvärme. De har det senaste året börjat arbeta mer med avfallsbränslen.

Dessa fyra processer bygger på specifika bränslen som köps in med specifikation av storlek, fukthalt, aska och energiinnehåll för varje installerad anläggning. Gemensamt är att de saknar kapacitet för torkning och förbehandling. Cortus Energys lösning har detta integrerat i sin process och uppvisar därför en större flexibilitet i val av bränsle.

## Trender

Inom förgasningsindustrin kan tre distinkta trender observeras:

1. Användning av avfallsbränslen och returmaterial
2. Processer som bygger på indirekt värmning vinner terräng
3. Vidareförädling av producerad energigas för distribution i existerande energisystem.

Avfallsbränslen och returmaterial, som t ex 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. Agnion och Repotec har teknik som till stor del åstadkommer detta. Cortus Energy har med sin WoodRoll-process tagit den indirekta värmningen ett steg längre och uppvisar en renare gas än konkurrenterna.

Vidareförädling av energigas är vägen till att få bättre betalt för slutprodukten som då blir ett syntetiskt kolväte. Metangas som produceras på detta vis benämns SNG (Synthetical Natural Gas). Utvecklingsprojekt kring katalytiska processer för att, baserat på energigas, producera fordonsbränslen pågår över hela världen. Från förgasning av kol har man historiskt kunnat producera både diesel, nafta och bensin (tillsammans med andra kolväten) genom Fischer-Tropsch processen. Modernare initiativ har lett till processer för produktion av metan, metanol, etanol, DME och diesel men fortfarande huvudsakligen i labb eller pilotskala. Cortus Energy ingår i ett europeiskt samarbete kring ny teknik för produktion av metangas, SNG.

## 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 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.

Miljötestsprövningen för Cortus Energys kommande verksamhet med en 5 MW förgasningsanläggning i Köping har till stor del bekräftat miljönyttan. Ställda krav på miljöpåverkan på mark, luft och vatten respektive angränsande verksamheter och boende har uppfyllts vilket Bolaget finner oerhört glädjande inför kommande projekt.

Cortus Energy ser även en poäng i att WoodRoll-processen skapar förutsättningar för ett energiberoende i bemärkelsen utnyttjande av inhemska energiråvaror vilket är en direkt miljömessig vinst.

Miljönyttan för energigasleveranser till Nordkalk i Köping fullt utbyggd innebär minskade koldioxidutsläpp med 70 000 ton per år. En intressant jämförelse kan vara att Stockholms stad har minskat koldioxidutsläppen med 80 000 ton per år genom att bussarna i innerstaden har konverterats till att använda förnybar energi som drivmedel. Det har tagit staden 23 år att komma till samma resultat som Cortus Energy kan nå med ett projekt, tala om miljönytta!



Förgasningsreaktor 500 kW ▶

# Verksamhetsbeskrivning

## Inledning

Energiintensiva industrier som stål, massa och mineralproduktion kräver rena bränslen i deras högttemperaturförbränning 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 Energy erbjuder kostnadseffektiva och innovativa bioenergilösningar för kraft- och processindustrier baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®. WoodRoll® har stor bränsleflexibilitet, 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 prototyp på 500 kW. Testresultat har erhållits från olika biobränslen, från pellets till slam och alger.

Cortus Energy har ingått avtal med Nordkalk AB om uppförande av bolagets första anläggning för industriellt bruk på kalkfabriken i Köping för leverans av ren energigas i 10 år. Energigasen är tänkt att ersätta importerat kol som bränsle för att bränna kalk i den 150 meter långa ugnen. Avtalet innehåller även utfästelser om utbyggnad av nästa fas om ytterligare 20 MW effekt, givet att processen och anläggningen fungerar som avsett. Förutom att anläggningen i full drift (25 MW) bedöms ge god lönsamhet för Cortus Energy så är de miljömässiga effekterna betydande i form av minskade koldioxidutsläpp i storleksordningen över 70 000 ton årligen i Köping.

## Bakgrund

Dotterbolaget Cortus AB grundades 2006 för att utveckla och kommersialisera en svensk uppfinning kring förgasning av biomassa. Inriktningen har från första början varit energiintensiva industrier som stål, mineral, kemi samt massa- och papperindustrier. 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 (MSc) som med lång industriell erfarenhet har funnit nya och effektivare sätt att förgasa biomassa. Cortus AB har idag fem patentfamiljer.

Energibehovet på den globala marknaden förväntas växa med 1,5 procent per år, men "användningen av

biobränslen ökar mer än fyra gånger mellan 2008 och 2035". Baserat på "kumulativa investeringar i förnybar producerad el uppskattas det till \$ 5,7 biljoner under perioden 2010 till 2035" (IEA, World Energy Outlook 2010). 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. Ersättning av fossila bränslen i processindustrier
2. Förnybar el i kraftvärmeproduktion

Strukturen för tung industri, processindustrier, delas 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 högttemperaturförbränning (>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 processindustriens energibehov från 5 MW och uppåt.

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. Cortus Energy kan med förgasning kopplat till elgenerering och värme/kyla erbjuda konkurrenskraftiga lösningar från 750 kW.

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 för 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.

## Affärsmodell

Cortus Energy har identifierat och anpassat affärsmodellen till de tre största segmentens kravbild. Cortus Energy går till marknaden med tre erbjudanden:

1. Bygga, äga och driva förgasningsanläggningar - ersättning av fossila bränslen i processindustrier genom långsiktiga leveransavtal för energigas
2. Nyckelfärdiga leveranser av förgasningsanläggningar – kraftvärmeproduktion
3. Licensaffärer – engineeringföretag som bygger åt slutkunder

I första fallet med ett leveransavtal kan Cortus Energy sälja energigas till processindustrin genom långsiktiga "take-or-pay" avtal (vanligtvis 10 år). Priset för energigasen kommer kunna vara 10 till 20 procent lägre än industrins nuvarande fossila bränslekostnad. Besparingen kan komma att bli ännu högre inom EU i takt med att priserna på utsläppsrätter ökar. Processindustriernas krav på energigasleveranser från Cortus Energy bygger på deras starkt nischade verksamheter där det inte är aktuellt att införa ytterligare en process i befintlig organisation. Cortus Energys första affär bygger på ett energigasleveransavtal och en anläggning i industriell skala hos Nordkalk i Köping.

Det andra fallet med kraftvärme 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 0,30 Euro per kWh. Kalkyler för projekt i Italien visar att en anläggning som producerar 750 kW energigas och 300 kW el kan ge en återbetalning på 3 till 4 år. En större anläggning på 5 MW ger normalt en kortare återbetalning. Kundens egna restprodukter kan på detta sätt användas för kraftvärmeproduktion och ge intäkter istället för de kostnader deras avfallshantering har idag. Cortus Energy har identifierat projekt

inom EU och internationellt för leverans av nyckelfärdiga anläggningar.

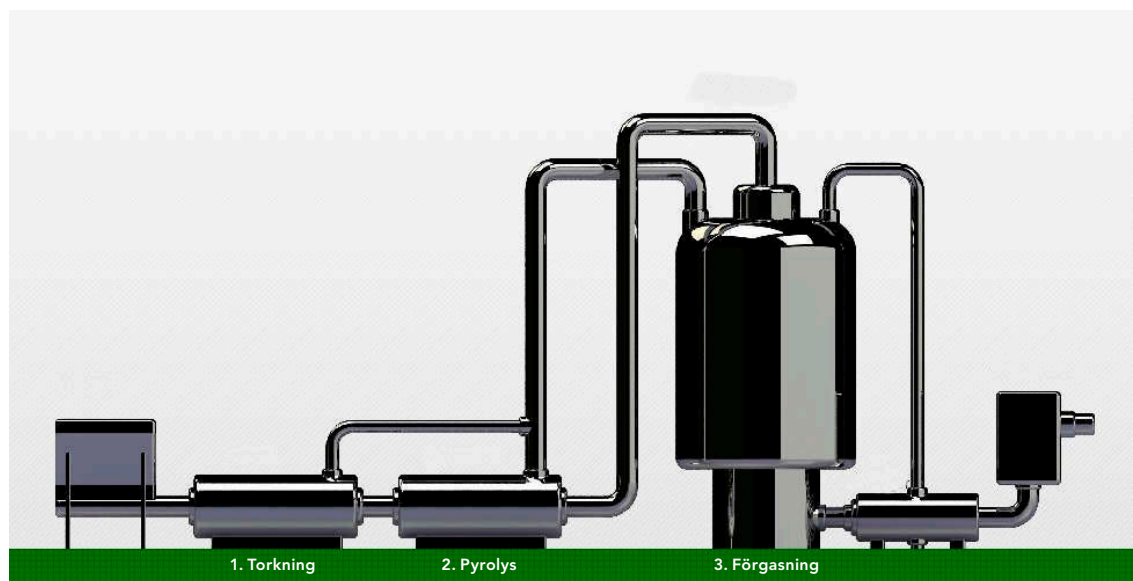
Det tredje fallet är engineeringbolag som genom licensiering tillhandahåller WoodRoll-anläggningar till kunder på marknader där inte Cortus Energy är representerat. Detta bygger på att det finns en installerad bas med förgasningsanläggningar för att möjliggöra denna utveckling av affären för tekniklicensiering. Särskilt intressant är samarbeten med anläggningsbyggare som med ett engineeringpaket från Cortus Energy bygger anläggningar till slutkunder. Diskussioner med sådana anläggningsbyggare har inletts.

Efter ytterligare några år kommer de installerade anläggningarna att behöva kompletterande serviceverksamhet såsom prestandaoptimeringstjänster, leverans av nyckelkomponenter och skapa en eftermarknad för reservdelar.

## 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 konkurrenterna.

Nordkalk, den ledande tillverkaren av högkvalitativa kalkstensbaserade produkter i norra Europa, och Cortus AB inledde ett samarbete under 2007 och undertecknade en avsiktsförklaring under 2008 för förnybar energigasförsörjning. Projektering av en referensanläggning har genomförts och nödvändiga tillstånd har beviljats av de regionala myndigheterna. Ett långsiktigt leveransav-



▲ WoodRoll-processens tre huvudsteg



Förgasningsreaktor  
500 kW under uppbyggnad ▶

tal teknades i juni 2010. Projektet är planerat att starta under 2013 och vara i drift inom 12 månader.

Framgångsrik processutveckling har utförts i laboratorieskala vid avdelningen för kemiteknik vid KTH (Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm). Mer än 100 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.

En testanläggning på 500 kW har byggts och testats sedan hösten 2011. Testresultat från anläggningen visar en renare syngas, med högre H<sub>2</sub>/CO-innehåll och lägre metaninnehåll, än vad som rapporterats någonsin från andra tekniker. 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. Tillsammans med en första kund genomförs tester i en pilotanläggning i Sverige.

## Patent 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. 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.

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.

## 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 värmeprocess.

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. Råvarans konkurrens kommer från andra teknologier 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 och Cortus Intresenter AB med organisationsnummer 556849-2697. I övrigt har Cortus Energy inga andelar i något externt företag utanför koncernen.

Av de sex personer som idag arbetar i Bolaget är fem fast anställda och en anlitad på konsultbasis. Idag är en av Cortus Energys medarbetare kvinna.

## Tillväxt

Cortus Energy startar nu kommersialisering och internationalisering av en unik svensk metod för förnybar energi. Första steget är en 5 MW förgasningsanläggning i kommersiell skala till Nordkalk AB i Köping, som följs av en expansion till 25 MW år 2015. Cortus Energy diskuterar även en leverans av en 750 kW förgasningsanläggning för kraftvärmeproduktion till ett europeiskt företag i återvinningsbranschen. Cortus Energy har också en order på tester för produktion av biokoks för



en annan europeisk kund under 2013.

Studier för kommande projekt pågår i bl a Sverige, Spanien, Estland och USA. Andra möjligheter inkluderar en avsiktsförklaring som har tecknats med en stor stålproducent. Cortus Energy har inlett ett samarbete med en agent i Italien där stort intresse kring förnybar el- och kraftvärme från 750 kW och uppåt finns. Kommande projektförsäljning för olika tillämpningar av WoodRoll-tekniken från högtemperaturförbränning i processindustri till kraftvärmeproduktion och avfallshandling är grunden till en förväntad snabb tillväxt.

Engineering-resurser har börjat byggas upp i Cortus Energy för att hantera tillväxten i nuvarande och kommande kundorder. Den kapacitet och kompetens som krävs inom projektledning för industriella projekt, från projektering, inköp, konstruktion, säkerhet, driftsättning och mycket mer, tillgodoses genom egna resurser som kompletteras med externa konsulter. Strategiska partnerskap med leverantörer har inletts och kommer fortsätta utvecklas i de projekt som nu står för dörren. Cortus Energys tillväxt av verksamheten inom EU kommer i huvudsak att bygga på agenter och engineeringpartners. Ytterligare internationell tillväxt kommer Cortus Energy bygga på anläggningsleverantörer och organisationer som har förmågan att nå en bredare marknadstäckning än enskilda agenter.

Organisationens tillväxt grundar sig på kunderna och partners behov av projektering, engineering, finansiering, teknisk support samt självklart fortsatt forskning och utveckling. I arbetet ligger också behoven för teknikens ständiga förbättringar, breddning av bränslebas och tillämpningar av förgasning.

## Kunder

Utöver Cortus Energys största kund Nordkalk har Bolaget i dagsläget även genomfört två förprojekteringar åt ett tyskt återvinningsföretag avseende en anläggning på 500 kW och en anläggning på 5 MW. Cortus Energy har dessutom erhållit en order avseende betalda tester av samma bolags biomassa som kommer att utföras under första halvåret 2013.

# Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende verksamhetsåret 2011 samt 2012 är hämtade ur Bolagets årsredovisning avseende 2011 samt bokslutskommuniké avseende perioden 2012-01-01 till 2012-12-31. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information", Cortus Energys bokslutskommuniké avseende perioden 2012-01-01 till 2012-12-31, som återfinns senare i Prospektet samt Bolagets reviderade årsredovisningar med tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka är

införlivade genom hänvisning. Årsredovisningen och bokslutskommunikén som sammanfattas i detta avsnitt är upprättade enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Bolagets revisor har granskat årsredovisningen. Bokslutskommunikén avseende perioden 2012-01-01 till 2012-12-31 har varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor. Nedanstående finansiella information har ej varit föremål för granskning eller revision av Bolagets revisor.

## Resultaträkning i sammandrag

(KSEK)	2012-01-01 till 2012-12-31	2011-01-01 till 2011-12-31
Nettoomsättning	0	7 708
Övriga rörelseintäkter	-	86
<b>Totala intäkter</b>	<b>0</b>	<b>7 794</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-3 609	-10 086
Personalkostnader	-1 141	-1 766
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 750</b>	<b>-4 058</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Resultat från andelar i koncernföretag	4 297	-95 358
Finansiella intäkter	109	1 707
Finansiella kostnader	-241	-5 599
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-585</b>	<b>-103 308</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-585</b>	<b>-103 308</b>



## Balansräkning i sammandrag

(KSEK)	2012-12-31	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Övriga finansiella anläggningstillgångar	5 535	1 700
<b>Summa Anläggningstillgångar</b>	<b>5 535</b>	<b>1 700</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga fordringar	579	2 672
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 377	99
Likvida medel	2 555	5 980
<b>Summa Omsättningstillgångar</b>	<b>4 511</b>	<b>8 751</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>10 046</b>	<b>10 451</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget Kapital</b>	<b>2 325</b>	<b>2 910</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Övriga långfristiga finansiella skulder	0	4 733
<b>Summa Långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>4 733</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	1 307	1 651
Kortfristig skuld Vostok Nafta	4 973	0
Övriga skulder	583	225
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	858	932
<b>Summa Kortfristiga skulder</b>	<b>7 721</b>	<b>2 808</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>10 046</b>	<b>10 451</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter	Inga	50
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

## Kassaflödesanalys i sammandrag

(KSEK)	2012-01-01 till 2012-12-31	2011-01-01 till 2011-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1 537</b>	<b>-8 059</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 128</b>	<b>-21 078</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>240</b>	<b>35 025</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-3 425</b>	<b>5 888</b>
Likvida medel vid årets början	5 980	91
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 555</b>	<b>5 980</b>

## Nyckeltal

	2012-12-31	2011-12-31
<b>Marginaler</b>		
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	Neg	Neg
<b>Räntabilitetsmått</b>		
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	Neg	Neg
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg	Neg
<b>Kapitalstruktur</b>		
Justerat eget kapital	2 325	2 910
Genomsnittligt eget kapital	2 618	34 370
Nettoskuldsättningsgrad, %	ET	ET
Soliditet, %	23%	28%
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	Neg
Andel riskbärande kapital, %	23%	28%
<b>Medarbetare</b>		
Antal anställda vid periodens utgång	1	1



▲ Förbränning av ren energigas i 500 kW-anläggningen i Köping

# Definitioner av nyckeltal

## Marginaler

### Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

### Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter.

## Avkastningsmått

### Räntabilitet 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.

### Räntabilitet 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.

### Justerat eget kapital, MSEK

Eget kapital inklusive 73,7 procent av obeskattade reserver.

### 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.

### Kapitalomsättningshastighet, ggr

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Nettoskuldsättningsgrad, %

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

### Soliditet, %

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

### Andel riskbärande kapital, %

Summan av eget kapital och latent skatteskulder dividerat med balansomslutning.

### Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, MSEK

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

## Medarbetare

### Medeltal anställda, st

Genomsnittligt antal anställda beräknad utifrån arbetad heltid under perioden.

# Proformaredovisning

## Ändamål för proformaredovisning

Nedanstående proformaredovisning syftar till att ge en översiktlig bild av de finansiella effekterna av Cortus Energys förvärv av samtliga aktier i Cortus AB. Förvärvet, och en köpeskillning i form av högst 5 190 000 000 nyemitterade aktier i Cortus Energy AB (publ), godkändes av extra bolagsstämma den 7 januari 2013.

Proformaredovisningen avser att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet via apportemissionen hade haft på Cortus Energys koncernresultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2012 under förutsättning att transaktionen hade genomförts den 1 januari 2012 respektive effekten på Cortus Energys koncernbalansräkning per den 31 december 2012 under förutsättning att transaktionen hade genomförts per detta datum.

Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således ej till att beskriva Cortus Energys faktiska resultat eller finansiella ställning. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden.

## Förutsättningar

Den finansiella informationen för Cortus Energy är hämtad från bokslutskommunikén för perioden 1 januari–31 december 2012, vilken återfinns i avsnittet "Bokslutskommuniké" i Prospektet. Bokslutskommunikén har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Den finansiella informationen för Cortus AB-koncernen är hämtad från för Prospektet särskilt framtagen koncernresultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2012 samt för Prospektet särskilt framtagen koncernbalansräkning per den 31 december 2012. Koncernredovisningen för Cortus AB-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Den finansiella informationen har ej varit föremål för revision eller översiktlig granskning av bolagets revisor.

Aktieägarna i Cortus AB har överlåtit samtliga aktier i detta bolag, som apporttillskott, i utbyte mot 5 190 000 000 nyemitterade aktier i Cortus Energy. Förvärvet kommer att redovisas som ett så kallat omvänt förvärv, eftersom aktieägarna i Cortus AB efter transaktionen kontrollerar cirka 85 procent av Cortus Energy. Enligt IFRS 3 (Rörelseförvärv) skall Cortus AB betraktas som den redovisningsmässiga förvärvaren medan Cortus Energy ses som det förvärvade företaget. Det innebär att Cortus Energys identifierbara nettotillgångar

i proformaredovisningen har tagits upp till bedömt marknadsvärde. Eftersom Cortus AB-koncernen är den redovisningsmässiga förvärvaren görs ingen omvärdering av nettotillgångarna i Cortus AB-koncernen.

## Redovisningsprinciper

Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med de redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpas av Cortus Energy. Cortus Energy tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU samt årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 1 kompletterande redovisningsregler för koncerner. En beskrivning av redovisningsprinciperna återfinns i Cortus Energy AB:s årsredovisning för 2011.

## Förvärv

Förvärvet kommer att redovisas som ett så kallat omvänt förvärv, där Cortus AB är den redovisningsmässiga förvärvaren. Köpeskillningen för Cortus Energy AB har beräknats baserat på antalet aktier i Cortus Energy AB per förvärvsdagen den 7 januari 2013 men innan emissionen. Marknadsvärdet på dessa 916 155 136 aktier var på förvärvsdagen 9,2 MSEK, vilket är köpeskillningen för nettotillgångarna i Cortus Energy AB (publ).

Någon verksamhet bedrevs ej inom Cortus Energy när transaktionen genomfördes. Enligt den förvärvsanalys som proformaredovisningen bygger på motsvarar marknadsvärdet på nettotillgångarna i Cortus Energy av nettotillgångarnas bokförda värde.

Med anledning av att det inte är en verksamhet som förvärfvas ses skillnaden mellan marknadsvärdet på aktierna i Cortus Energy AB och marknadsvärdet på nettotillgångarna, 6,8 MSEK i sin helhet som en emissionskostnad som redovisas i eget kapital.

## Proformajusteringar - redovisningsprinciper

I proformaredovisningen redovisas de justeringar som krävs för att koncernredovisningen i Cortus AB skall följa de redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpas av Cortus Energy. Skillnaderna är hänförliga till avvecklade verksamheter då konsult- och projektledningsverksamheten inom Cortus AB-koncernen har avvecklats och sålts under perioden och redovisas som proformajusteringar i resultaträkningen. Nettot av justeringarna av kostnader och intäkter redovisas i posten resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt.

## Proforma resultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2012

KSEK	Cortus Energy- AB	Cortus AB- koncernen	Proforma- justeringar	Den nya koncernen
Nettoomsättning	0	9 530	-7 739	1 791
Aktiverat arbete för egen räkning	0	2 139	-	2 139
<b>Summa intäkter</b>	0	11 669	-7 739	3 930
Råvaror och förnödenheter	0	-5 099	4 890	-209
Övriga externa kostnader	-3 609	-4 720	332	-7 997
Personalkostnader	-1 141	-7 629	1 296	-7 474
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	-4 986	4 964	-22
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	-4 750	-22 434	11 482	-15 702
Resultat från andelar i koncernföretag	4 297	-	-	4 297
Finansiella intäkter	109	13	-1	121
Finansiella kostnader	-241	-513	24	-730
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	-585	-11 265	3 766	-8 084
Inkomstskatt	-	-25	8	-17
<b>Resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter</b>	-585	-11 290	3 774	-8 101
<b>Avvecklade verksamheter</b>	-	-	-	-
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	-	-	-3 774	-3 774
Resultat efter skatt	-585	-11 290	0	-11 875
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	-585	-11 290	-	-11 875

## Proforma balansräkning per den 31 december 2012

KSEK	Cortus Energy- AB	Cortus AB- koncernen	Proforma- justeringar	Den nya koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-
varav	-	-	-	-
- Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	0	13 197	-	13 197
- Patenträttigheter	0	1 071	-	1 071
Materiella anläggningstillgångar	-	6 684	-	6 684
Finansiella anläggningstillgångar	5 535	96	-	5 631
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	5 535	21 048	0	26 583
Varulager	-	0	-	0
Kortfristiga fordringar/förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 956	2 216	-	4 172
Likvida medel	2 555	753	-	3 308
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	4 511	2 969	0	7 480
<b>Summa tillgångar</b>	10 046	24 017	0	34 063
Eget kapital	2 325	17 173	-	19 498
Långfristiga skulder	-	620	-	620
Kortfristiga skulder	7 721	6 224	-	13 945
<b>Summa eget kapital &amp; skulder</b>	10 046	24 017	0	34 063

# Revisors rapport avseende proformaredovisningen

Till styrelsen i Cortus Energy AB (publ)

## Revisors rapport avseende proformaredovisning

Jag har granskat den proformaredovisning som framgår i avsnittet "Proformaredovisning" i Cortus Energy AB (publ):s prospekt daterat den 8 februari 2013.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av Cortus AB skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Cortus Energy AB (publ) per den 31 december 2012 och koncernresultaträkningen för Cortus Energy AB (publ) för perioden 1 januari – 31 december 2012.

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### Revisorns ansvar

Det är mitt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Jag har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Jag tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som jag har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som jag lämnat tidigare.

### Utfört arbete

Jag har utfört mitt arbete i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Mitt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringsringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Jag har planerat och utfört mitt arbete för att få den information och de förklaringar jag bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges i avsnittet "Proformaredovisning" och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av Bolaget.

### Uttalande

Jag anser att proformaredovisningen har sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 34–35 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 8 februari 2013

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

# Kapitalstruktur och annan finansiell information

Informationen i detta avsnitt avser den 8 februari 2013 om inte annat anges.

## Finansiell ställning och kapitalstruktur

Tabellerna nedan visar Bolagets kapitalisering och soliditet samt nettoskudsättning per den 31 december 2012. Tabellerna har ej varit föremål för granskning eller revision av Bolagets revisor. Inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning, kapitalstruktur eller ställning på marknaden har skett sedan den 31 december 2012 förutom att Bolaget förvärvat Cortus AB den 7 januari 2013.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING (KSEK)	2012-12-31
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>2 748</b>
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	2 748
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>4 973</b>
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	4 973
<b>Eget kapital</b>	<b>2 325</b>
Aktiekapital	916
Reservfond	40 679
Överkursfond	124 108
<b>Total kapitalisering</b>	<b>10 046</b>
<b>Soliditet, %</b>	<b>23,1%</b>

NETTOSKULDSÄTTNING (KSEK)	2012-12-31
A) Kassa	2 555
B) Andra likvida medel	0
C) Kortfristiga finansiella placeringar	0
<b>D) Likviditet A+B+C</b>	<b>2 555</b>
<b>E) Kortfristiga fordringar</b>	<b>4 298</b>
F) Kortfristiga banklån	0
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H) Andra kortfristiga skulder	2 748
<b>I) Kortfristiga räntebärande skulder F+G+H</b>	<b>2 748</b>
<b>J) Netto kortfristiga skuldsättningar I-E-D</b>	<b>-4 105</b>
K) Långfristiga banklån	0
L) Utestående obligationslån	0
M) Andra långfristiga skulder exkl. minoritet	4 973
<b>N) Långfristig skuldsättning K+L+M</b>	<b>4 973</b>
<b>O) Nettoskudsättning N+J</b>	<b>868</b>

## Skulder

Moderbolaget Cortus Energys skulder består av lån inom ramen för en bryggfinansiering om 1,0 MSEK från USB Investment B.V. samt lån om 1,0 MSEK från P. Forssell Timber AB. Cortus Energy har även en skuld till tidigare största huvudägaren Vostok Komi (Cyprus) Limited om nominellt cirka 6,4 MSEK (eftersom denna skuld sedan december 2011 löper utan ränta har skulden diskonteras till verkligt värde i Bolagets räkenskaper och uppgår till cirka 4,9 MSEK). Samtliga Cortus Energys skulder avses kvittas mot nya aktier i Erbjudandet samt skrivas av, se närmare avsnitt "Villkor och anvisningar" under rubrik "Kvittningsrätt". Dotterbolaget Cortus ABs skulder består av lån om cirka 1,0 MSEK från ALMI Företagspartner AB.

## Ställda säkerheter

Som säkerhet för sitt lån har ALMI Företagspartner AB erhållit en företagsinteckning om 1,0 MSEK i dotterbolaget Cortus AB.

## Investeringar

Cortus Energy genomförde inga investeringar under 2012.

## Pågående investeringar

Cortus Energys enda pågående investering är uppförandet av en prototypanläggning om 500 kW i Köping. Just nu finansieras investeringen genom mindre aktieägarlån samt bidrag och Bolaget har därmed en mycket låg investerings/produktionstakt. Investering i Nordkalks 5 MW-anläggning kommer att påbörjas i samband med att Bolaget får tillgång till likviden från Erbjudandet.

## Planerade investeringar

Utöver byggnationen av Cortus Energys första anläggning; Nordkalks 5 MW-anläggning och kommande 20 MW-anläggning har Cortus Energy inga planerade anläggningsinvesteringar. Investeringen i Nordkalks 5 MW-anläggning avses att finansieras genom Erbjudandet, Optionen och Teckningsoptionerna.

Investeringen i Nordkalks 20 MW-anläggning beräknas kosta omkring 140 MSEK. Bolaget kommer för denna investering att behöva anskaffa ytterligare finansiering.



▲ 500 kW-anläggning i Köping



## Förvärv

Under det senaste räkenskapsåret genomfördes inga förvärv. Den 7 januari 2013 förvärvades Cortus AB genom apportemission. För ytterligare information, se under rubrik "Apportavtalet" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" i Prospektet.

## Tendenser

I dagsläget finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Cortus Energys affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

## Finansiella resurser och rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet för Cortus Energy inte är tillräckligt för att täcka de aktuella behov som Bolaget har de kommande tolv månaderna från Prospektets avgivande, utan endast räcker till och med april 2013. Bolagets totala kapitalbehov för att färdigställa Nordkalks 5 MW-anläggning och täcka sitt rörelsekapitalbehov de närmaste 12 månaderna uppgår till cirka 80 MSEK. Styrelsen har därför beslutat att genomföra den förstående nyemissionen, Erbjudandet tillsammans med Optionen och de vederlagsfria Teckningsoptionerna som ger rätt att teckna aktier under oktober månad 2013 för att tillföra Bolaget nödvändigt rörelsekapital och ekonomiska medel.

Erbjudandet tillsammans med full teckning i Optionen, fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna samt utnyttjande av Lånelöftet ger Cortus Energy nedanstående ekonomiska medel före avdrag för emissionskostnader:

	Likvid	Kostnader
Erbjudandet	35,6 MSEK	-6,3 MSEK
Optionen	15,0 MSEK	-1,2 MSEK
Teckningsoptionerna	55,7 MSEK	-2,5 MSEK
Lånelöftet	15,0 MSEK	-0,3 MSEK
<b>Totalt</b>	<b>121,3 MSEK</b>	<b>-10,3 MSEK</b>

Erbjudandet kommer att tillföra Cortus Energy cirka 35,6 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Erbjudandet är viktigt för att Cortus Energy skall kunna genomföra sin första etablering i industriell skala och Emissionslikviden kommer i fallande prioritetsordning att användas till (i) delinvestering i Nordkalks 5 MW-anläggning om cirka 20 MSEK och (ii) finansiering av övrigt rörelsekapital för fortsatt tillväxt om cirka 10 MSEK.

Utöver Erbjudandet har den extra bolagsstämman även beslutat bemyndiga styrelsen att fatta beslut om Optionen för att täcka en eventuell övertäckning av Erbjudandet. Om Optionen utnyttjas fullt ut tillför den Cortus Energy ytterligare högst 15 MSEK före emissionskostnader. Denna likvid kommer i så fall att användas till ytterligare delinvestering i Nordkalks 5 MW-anläggning. Vidare, vid full teckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna tillförs Bolaget ytterligare cirka 55,7 MSEK

före emissionskostnader (full tilldelning av Teckningsoptionerna förutsätter således att såväl Erbjudandet som Optionen fulltecknats). Denna likvid kommer i så fall att användas till den sista delinvesteringen i Nordkalks 5 MW-anläggning.

Styrelsen bedömer att föreliggande Erbjudande inklusive Teckningsoptionerna, tillsammans med Lånelöftet, täcker ovanstående kapitalbehov. Vid full teckning av Optionen kommer Bolaget att tillföras ytterligare kapital utöver kapitalbehovet om 80 MSEK. Detta ytterligare kapital kommer att användas för att accelerera Bolagets tillväxt i form av delinvestering i Nordkalks 20 MW-anläggning.

Bolagets huvudsakliga motiv till det förstående Erbjudandet är således att stärka Bolagets likviditet i syfte att genomföra den första fasen i avtalet med Nordkalk och tillföra rörelsekapital för fortsatt tillväxt.

Att Bolagets större ägare 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 potentiellt även Optionen, och därmed också vara med och bidra till Bolagets kommersiella utveckling.

Under förutsättning att föreliggande Erbjudande genomförs, att Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut, att Bolaget antingen erhåller full teckning i Optionen eller utnyttjar Lånelöftet, att Bolaget når ett tillfredställande kassaflöde samt att Bolaget och dess dotterbolag utvecklas i huvudsak enligt planerna, bedömer styrelsen för Cortus Energy i dagsläget att inget ytterligare kapitalbehov föreligger för Bolaget under de kommande tolv månaderna från Prospektets avgivande. Om Cortus Energy ej erhåller fullständig emissionslikvid kommer Bolaget i första hand att prioritera arbetet med att färdigställa Nordkalks 5 MW-anläggning. Om Bolaget ej erhåller tillräcklig likvid från Optionen eller Teckningsoptionerna så kommer Bolaget att behöva minska investerings- och tillväxttakt och utvärdera alternativa finansieringslösningar för att kunna färdigställa Nordkalks 5 MW-anläggning. Den framtida och redan avtalade investeringen i Nordkalks 20 MW-anläggning beräknas kosta omkring 140 MSEK. Bolaget kommer för denna investering att behöva anskaffa ytterligare finansiering. Baserat på ett konservativt scenario där Bolaget endast har det befintliga avtalet med Nordkalk, bedöms Bolaget kunna erhålla ett positivt resultat när Nordkalk-anläggningen är fullt utbyggd (25MW). Detta beräknas vara verklighet under det andra halvåret 2015. Om Bolaget lyckas teckna avtal avseende ytterligare anläggningar kan ett positivt resultat bli verklighet tidigare.

Skulle det framtida kassaflödet inte utvecklas enligt styrelsens förväntningar får styrelsen göra bedömningen om det är möjligt med ytterligare en nyemission alternativt att ta upp bankfinansiering. I fall det inte är möjligt att genomföra nyemission eller att ta upp banklån kommer Bolaget att vara tvunget att dra ner på verksamheten alternativt sälja delar av verksamheten.

## Avvikande revisionsberättelser

### **Cortus Energy AB (publ)**

2011 års revisionsberättelse avviker från standardformuleringen enligt nedan:

#### *Upplysningar av särskild betydelse*

”Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamhet till bolagets skrivelse angående finansiering, likviditet och fortsatt drift i årsredovisningen.”

### **Dotterbolaget Cortus AB**

2011 års revisionsberättelse avviker från standardformuleringen enligt nedan:

#### *Upplysningar av särskild betydelse*

”Utan att det påverkar vårt uttalande vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen av vilken framgår att bolaget säkerställt sin kortfristiga finansiering för perioden fram till och med 30 april 2013. För att kunna färdigställa sina pågående utvecklingsprojekt behöver bolaget ytterligare finansiering, vilket styrelsen nu aktivt jobbar för att lösa. Värdet av bolagets immateriella tillgångar är beroende av att denna finansiering kommer på plats.”

#### *Anmärkning*

”Utan att det påverkar våra uttalanden vill vi anmärka på att årsredovisningen inte har upprättats i sådan tid att årsstämma har kunnat hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång.”

# Aktien och ägarförhållanden

## Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Cortus Energy uppgår före Erbjudandet till 6 106 156 SEK, fördelat på 6 106 156 aktier, envar med ett kvotvärde om 1 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 företrädde 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 avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Enligt Bolagets registrerade bolagsordning skall aktiekapitalet vara lägst 6 000 000 SEK och högst 24 000 000 SEK och antalet aktier vara lägst 6 000 000 och högst 24 000 000. Med anledning av Erbjudandet antogs en ny bolagsordning på den extra bolagsstämman den 7 januari 2013, enligt vilken Bolagets aktiekapital skall vara lägst 10 000 000 SEK och högst 40 000 000 SEK och antalet aktier skall vara lägst 10 000 000 och högst 40 000 000. Den nya bolagsordningen kommer att registreras i samband med att emissionen enligt Erbjudandet registreras.

## Ägarförhållanden

Cortus Energy har per dagen för detta prospekt totalt cirka 1 400 aktieägare. Bolagets tre största ägare är USB Investment B.V. med 29,2 procent av kapital och röster, Rolf Ljunggren med 25,7 procent av kapital och röster samt Forssell Timber AB med 14,9 procent av kapital och röster. Tabellen nedan visar de tio största ägarnas andelar samt de övriga ägarnas sammanlagda andel:

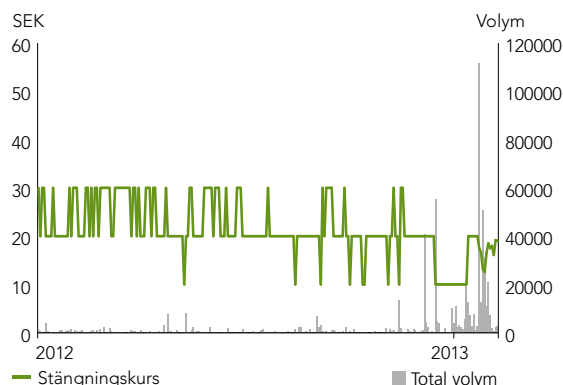
### ÄGARFÖRTECKNING

Aktieägare	Antal aktier, st	Ägarandel, (%)
USB Investment B.V.	1 783 492	29,2%
Rolf Ljunggren	1 566 713	25,7%
P. Forssell Timber AB	907 934	14,9%
Stockholm Innovation & Growth Capital AB	582 767	9,5%
Vostok Komi (Cyprus) Limited	406 157	6,7%
Innovationsbron AB	175 957	2,9%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	89 508	1,5%
Mattias Jonsson	77 421	1,3%
Stockholm Innovation & Growth AB	73 198	1,2%
UBS AG Clients Account	42 197	0,7%
Övriga aktieägare	400 811	6,6%
	6 106 156	100,0%

## Kursutveckling

Diagrammet nedan visar kursutvecklingen för Cortus Energys aktie sedan den 7 februari 2012. Sista betalkurs den 7 februari 2013 var 19,0 SEK vilket gav ett totalt börsvärde för Cortus Energy om cirka 116,0 MSEK. Under perioden från och med den 7 februari 2012 till och med den 7 februari 2013 omsattes totalt cirka 598 000 Cortus Energy-aktier till ett värde av cirka 9,0 MSEK på AktieTorget.

### AKTIEKURSUUTVECKLING



## Handelsplats och listbyte

Cortus Energy är listat på AktieTorget. Aktierna är noterade i svenska kronor och handlas under kortnamnet CE med ISIN-kod SE0001296542. En handelspost uppgår till en (1) aktie. Cortus Energy kommer i samband med Erbjudandet att genomföra ett listbyte av Bolagets aktier till First North.

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av NASDAQ OMX Stockholm AB. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag noterat på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser för Cortus Energy är Mangold Fondkommission som är medlem vid och har avtal med NASDAQ OMX Stockholm AB. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North. NASDAQ OMX Stockholm AB godkänner ansökan om upptagande till sådan handel. Det är NASDAQ OMX Nordics

övervakningsfunktion (Surveillance) som ansvarar för att kontrollera att både bolag och Certified Advisers lever upp till regelverket på First North. Surveillance övervakar även handeln på First North.

## Handel på First North

Första dag för handel på First North beräknas till den 18 februari 2013.

Handeln på First North sker i NASDAQ OMX Nordics handelssystem INET. Handeln sker elektroniskt och bedrivs kontinuerligt på samma sätt som för de börsnoterade företagen. Information om kurser, volym och orderdjup offentliggörs i realtid genom samma kanaler som informationen för börsnoterade företag offentliggörs. First North har ett All-Share-index i svenska kronor. Vidare delas företagen in enligt den internationella branschklassificeringen ICB (Industry Classification Benchmark). Branschklassificeringen underlättar internationella jämförelser av företagen genom att tillhandahålla tydligt definierade och större jämförelsegrupper. Cortus Energys aktie handlas idag under kortnamnet CE och kommer efter listbytet att handlas med oförändrad ISIN-kod (SE0001296542) och kortnamn.

## Likviditetsgaranti

Cortus Energy har utsett Mangold Fondkommission till likviditetsgarant för Bolagets aktie på First North. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i den löpande handeln. Enligt avtalet skall Mangold Fondkommission säkerställa en spread mellan köp- och säljkurs om maximalt fyra procent. På vardera köp- och säljsidan skall Mangold Fondkommission säkerställa en volym motsvarande 15 000 SEK. För ändamålet kommer Mangold Fondkommission att erhålla ett aktielån om 50 000 Cortus Energy-aktier.

## Anslutning till Euroclear Sweden

Cortus Energy är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear Sweden, adress Box 7822, 103 97 Stockholm, som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

## Utdelningspolicy

Styrelsen för Cortus Energy har inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas inom det närmaste året. Eventuella vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion. Avsikten är att styrelsen årligen skall pröva den fastslagna utdelningspolicyn.

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.

## Aktiebaserade incitamentsprogram

Det finns för närvarande inga aktiebaserade incitamentsprogram i Cortus Energy.

## Teckningsoptioner

Bolaget har den 25 maj 2011 emitterat sammanlagt 40 000 000 teckningsoptioner som vid emissionstillfället berättigade till tecknandet av 40 000 000 nya aktier till en teckningskurs av 25 öre per aktie. Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum löpande under perioden 1 juni 2013 till 30 maj 2014. Villkoren för teckningsoptionerna innehåller sedvanliga omräkningsregler vilket innebär att såväl antalet aktier teckningsrätterna berättigar till tecknande av som teckningskursen per tecknad aktie skall räknas om med beaktande av såväl den sammanläggning som beslutades av den extra bolagsstämman den 7 januari 2013 som erbjudandena enligt detta Prospekt.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Cortus Energy styrelse består av fem personer, inklusive ordföranden, och har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. De styrelseledamöter som valdes av den extra bolagsstämman i Bolaget den 7 januari 2013 redovisas nedan.

## Styrelse



### Per-Olov Norberg (född 1943)

Styrelseordförande sedan 2013  
Per-Olov Norberg har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Per-Olov Norberg har lång industriell erfarenhet från ledande befattningar

i bland annat Nordiska Syrgasverken, Bofors, Bulten-Kanthal, Platzer Bygg, Uddeholm, Kanthal, Trustor och C-E Johansson. Per-Olov Norberg äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, inga aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Per-Olov Norberg även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (ägar mer än fem procent av företaget) av följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Perpendo AB	Styrelseordförande



### Maria Wetterstrand (född 1973)

Styrelseledamot sedan 2013  
Maria Wetterstrand har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Maria Wetterstrand har en magisterexamen i biologi från Göteborgs universitet. Maria Wetterstrand har sedan tidigare en

lång karriär inom politiken, bland annat som språkrör för Miljöpartiet (maj 2002 till maj 2011) där hon deltog i tre riksdagsval och tog partiet från 4,5 till 7,3 procents röstandel, med ökande siffror i varje val. Maria Wetterstrand har även varit riksdagsledamot (2001 till 2011) samt, vid tidpunkten för sin avsägelse från riksdagsuppdraget, vice ordförande i Näringsutskottet. Maria Wetterstrand äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, inga aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Maria Wetterstrand även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (ägar mer än fem procent av företaget) av följande bolag:

Uppdrag	Befattning
White Arkitekter AB	Styrelseledamot
White Intressenter AB	Styrelseledamot
Maria Wetterstrand (enskild firma)	Innehavare



**Robert Eriksson (född 1975)**

Styrelseledamot sedan 2009  
Robert Eriksson har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2009. Robert Eriksson har sedan tidigare en lång erfarenhet inom ekonomi och kom-

munikation, bland annat från sin tid som ekonomireporter och USA-korrespondent på Finanstidningen. Sedan 2003 är Robert Eriksson ansvarig för Investor Relations och mediakontakter för flera av företagen inom Lundgruppen, däribland en av Cortus Energys huvudägare Vostok Nafta Investment Ltd. Robert Eriksson äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, inga aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Robert Eriksson även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Robert Eriksson (enskild firma)	Innehavare

Sedan den 1 februari 2008 har Robert Eriksson avslutat följande uppdrag:

Uppdrag	Befattning
Vostok Nafta Sverige AB	Styrelseledamot
Vostok Gas Sverige AB	Styrelseledamot
Vosvik AB	Styrelseledamot
OAO Resurs-Invest AB	Styrelseledamot



**Rolf Ljunggren (född 1963)**

Styrelseledamot och Verkställande direktör sedan 2013.

Rolf Ljunggren har varit engagerad i Cortus AB sedan starten 2006. Rolf Ljunggren har sedan tidigare en

lång erfarenhet från ledande befattningar bland annat inom AGA i Sverige och globalt, Uddeholm, Proceedo, Invenys med flera. Rolf Ljunggren äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 1 566 713 aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Rolf Ljunggren även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande bolag:

Uppdrag	Befattning
H2DO AB	Styrelseledamot, Delägare
Redigo GHG Invest AB	Styrelseledamot, Ägare
CORTUS Konsult Rolf Ljunggren (enskild firma)	Innehavare



**Ulrik Jansson (född 1954)**

Styrelseledamot sedan 2013  
Ulrik Jansson har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Ulrik Jansson har tidigare varit styrelseledamot i Cortus AB sedan 2009.

Ulrik Jansson har en juris kandidatexamen från Uppsala Universitet. Ulrik Jansson har sedan tidigare en lång erfarenhet från energibranschen då han bland annat har arbetat som verkställande direktör i PA Resources samt sedan 1998 är styrelseledamot i Tarrango Oil AB. Ulrik Jansson har även arbetat som bolagsjurist inom AGA AB mellan 1985 och 1996 och inom Uddeholms AB mellan 1982 och 1985. Ulrik Jansson äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 1 783 492 aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Ulrik Jansson även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Gasolteknik H Irgens AB	Styrelseledamot, VD
Tarrango Oil AB	Styrelseledamot
Varukungen AB	Styrelseledamot
Istvan Foth Recreation AB	Styrelsesuppleant
Boglind & Wedholm AB	Styrelsesuppleant
USB Investment Sverige AB	Styrelseledamot
Nordic Ground Support Equipment AB	Styrelseledamot
Nordic Ground Support Equipment IP AB	Styrelseledamot
Nordic Ground Support Holding AB	Styrelseledamot
Bröderna Boglind Bygg AB	Styrelseledamot
Istvan Foth Recreation Projects AB	Styrelsesuppleant
Kvarnforsliden Mining KB	Prokurist
Tigris Oil i Sverige AB	Styrelseledamot
Crown Energy AB	Styrelseledamot, VD, Delägare
IGE Resources AB (publ)	Styrelseledamot

Sedan den 1 februari 2008 har Ulrik Jansson avslutat följande uppdrag:

Uppdrag	Befattning
PA Resources AB	Styrelseledamot, VD, Extern VD
Microdrill AB	Styrelseledamot
Knappåsens Montage AB	Styrelsesuppleant
IGE Diamond AB	Styrelseledamot

**Ledande befattningshavare**

Nedan redovisas de ledande befattningshavarna i Cortus Energy, deras bakgrund, befattning och anställningsår.

**Rolf Ljunggren (född 1963)**

Verkställande direktör sedan 2013.  
(Se under avsnitt "Styrelse")



**Mats Thideman (född 1963)**

CFO sedan 2013  
Mats Thideman har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013 och innan dess i Cortus AB sedan 2011. Mats Thideman har sedan tidigare en

lång erfarenhet som CFO från bland annat Åkerströms, Image Systems och TracTechnology. Mats Thideman äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 8 446 aktier i Cortus Energy. Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Mats Thideman inga övriga pågående uppdrag. Mats Thideman är heller inte ägare eller delägare (äger mer än fem procent av företaget) i något annat bolag. Sedan den 1 februari 2008 har Mats Thideman avslutat följande uppdrag:

Uppdrag	Befattning
Image Systems AB	Extern vice VD
PartnerSec AB	Styrelseledamot, Styrelsesuppleant
Digital Vision Development AB	Styrelseledamot
TracTechnology Development AB	Styrelsesuppleant

## Revisor

Bolagets revisor är sedan 2007 Nicklas Kullberg från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Nicklas Kullberg är född 1970, auktoriserad revisor och medlem i yrkessammanslutningen FAR SRS sedan år 2001.

## Adresser

### Styrelse och ledning

Cortus Energy AB (publ)  
Skalholtsgatan 2,  
164 40 Kista, Stockholm

### Revisor

*Nicklas Kullberg*  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Torsgatan 21  
113 97 Stockholm

## Övrig information om styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare sedan den 1 februari 2008.

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 ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna (i) dömts i något bedrägerirelaterat mål (ii) varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller tvångslikvidation 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 1 februari 2008.



# Ägar- och bolagsstyrning

## Lagstiftning och bolagsordning

Cortus Energys bolagsstyrning grundar sig på svensk lagstiftning samt de regler och rekommendationer som följer av Bolagets listning.

## Svensk kod för bolagsstyrning

Cortus Energy är ett svenskt aktiebolag, vars aktier är listade på AktieTorget. Cortus Energy kommer dock att i samband med Erbjudandet genomföra ett listbyte av Bolagets aktier till First North. Då Cortus Energys inte är noterat på en reglerad marknad är Bolaget inte skyldigt att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning.

Styrningen av Cortus Energy sker via bolagsstämman som är bolagets högsta organ, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen samt företagets bolagsordning och arbetsordning.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet i Cortus Energy och fattar de övergripande besluten om Bolagets verksamhet såsom bland annat ändringar i bolagsordningen samt utser styrelse och revisorer.

### Årsstämman 2012

Vid årsstämman den 25 maj 2012 fastställdes den för stämman framlagda resultat- och balansräkningen för moderbolaget samt koncernresultat- och koncernbalansräkningen för räkenskapsåret 2011. Stämman beslöt vidare bevilja ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och bolagets verkställande direktör för förvaltningen av räkenskapsåret 2011.

Årsstämman beslutade att styrelsen skall bestå av tre ordinarie ledamöter för tiden intill nästa årsstämma. Franz Bergstrand, Robert Eriksson och Per Brilioth omvaldes till styrelseledamöter för tiden intill utgången av nästa årsstämma. Per Brilioth omvaldes som styrelseordförande. Årsstämman beslöt att utge årligt styrelsearvode till ordförande om 90 000 kronor och till var och en av övriga ledamöter, som ej är anställda i bolaget, om 60 000 kronor. Till revisor valdes den auktoriserade revisorn Nicklas Kullberg från PricewaterhouseCoopers.

Årsstämman beslutade om principer för utseende av valberedningen inför årsstämman 2013 enligt följande. Styrelsens ordförande skall få i uppdrag att sammankalla fyra av Bolagets röstmässigt största ägare för att bilda en valberedning. Sammansättningen av valberedningen skall offentliggöras senast sex månader före årsstämman 2013. Ordförande i valberedningen skall vara den ledamot som representerar den till röstetalet största aktieägaren. Valberedningens mandattid löper intill nästkommande valberedning utsetts.

Årsstämman beslutade om principer för ersättning till ledande befattningshavare. Då Bolaget vid tidpunkten

för årsstämman endast bedrev verksamhet av administrativt slag noterades att styrelsen, för det fall Bolaget beslutar att bedriva ny verksamhet, avser att framlägga förslag till nya principer för ersättning till ledande befattningshavare som skall vara anpassade efter den nya verksamheten.

Då Bolagets aktiekapital återstälts sedan den kontrollstämma som hölls i december 2011 beslutade årsstämman att driva Bolagets verksamhet vidare.

### Extra bolagsstämma den 7 januari 2013

Vid den extra bolagsstämman den 7 januari 2013 fattades följande beslut.

Som betalning för förvärvet av Cortus AB beslutade stämman att öka bolagets aktiekapital med högst 5 190 000 kronor genom apportemission av högst 5 190 000 000 aktier. Teckningsberättigade är säljarna av Cortus AB. För att möjliggöra emissionen ändrades också bolagsordningens gränser för aktiekapital och antal aktier.

Som en del av förvärvet beslutade stämman att ändra bolagsordningen genom att (i) ändra Bolagets firma till "Cortus Energy AB (publ)"; (ii) ändra Bolagets säte till Stockholm; och (iii) ändra bolagets verksamhetsföremål för att anpassa detta till den nya verksamheten efter apportemissionen.

Beträffande bolagets ledning beslutade bolagsstämman om ändring (i) av styrelsearvode (se nedan under Ersättning); (ii) styrelsens sammansättning (se nedan under Styrelsen); samt (iii) principer för ersättning till ledande befattningshavare (se nedan under Ersättning).

I syfte att uppnå ett för Bolaget ändamålsenligt antal aktier beslutade stämman att genomföra en sammanläggning av aktier (1:1 000), varvid 1 000 befintliga aktier läggs samman till en (1) nya aktie. För att möjliggöra sammanläggningen beslutades att ändra bolagsordningens gränser för antalet aktier, samt att göra en emission av administrativt art till Garanten av högst 999 aktier, detta för att Bolagets samtliga utestående aktier skall bli jämnt delbara med 1 000. Sammanläggningen registrerades hos Bolagsverket den 21 januari 2013.

För att finansiera Bolagets verksamhet efter apportemissionen beslutade stämman i enlighet med styrelsens förslag om Erbjudandet, Optionen, Teckningsoptionerna och därtill hörande ändring av bolagsordningens gränser för aktiekapital och antalet aktier. För detaljer om Erbjudandet, se avsnitt "Inbjudan till teckning av aktier i Cortus Energy AB (publ)" i Prospektet.

## Styrelsen

Styrelsen skall enligt Bolagets bolagsordning bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med eller utan supp-

leanter. Vid den extra bolagsstämman den 7 januari 2013 beslutades att styrelsen skall bestå av fem ordinarie ledamöter utan suppleanter. Den extra bolagsstämman beslutade om nyval av styrelseledamöterna Per-Olov Norberg, Maria Wetterstrand, Rolf Ljunggren och Ulrik Jansson samt omval av Robert Eriksson. Per-Olov Norberg utsågs till styrelsens ordförande. Uppdraget för samtliga ledamöter löper till slutet av kommande årsstämma. För ytterligare information om styrelsens ledamöter se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

## Styrelsens arbete

Cortus Energys styrelse består av fem ordinarie ledamöter valda av årsstämman. Tjänstemän i Bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden.

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar den inbördes arbetsordningen, beslutsordningen inom Bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter.

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete samt ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av Bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av Bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv, större investeringar, tillsättningar i ledning samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen fastställer också budget och ansvarar för årsbokslutet.

Ordföranden leder styrelsens arbete så att detta utövas enligt aktiebolagslagen och andra relevanta lagar. Denne följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussion och beslut. Ordföranden ansvarar också för utvärdering av styrelsens arbete.

På styrelsens agenda finns ett antal väsentliga händelser för verksamheten som normalt behandlas vid varje styrelsesammanträde

- Ekonomisk rapport: Genomgång av utsänt rapportpaket;
- Investeringar: Beslut avseende investeringar överstigande 1,0 miljon kronor baserat på utsänt underlag;
- Förvärv: Redogörelse för pågående förvärvsdiskussioner samt beslut om förvärv av företag eller verksamhetsgrenar när det är aktuellt;
- Kommuniké: I förekommande fall genomgång av förslag till extern rapport för publicering.

Styrelsen erhåller därutöver varje månad en skriftlig rapport om Bolagets resultat och ställning. Vidare har verkställande direktören kontinuerlig kontakt med styrelsens ordförande.

Under perioden från årsstämman 2012 fram till den extra bolagsstämman som hölls den 7 januari 2013 har styrelsearbetet, till följd av att Bolaget enbart bedrivit verksamhet av administrativ art, varit av begränsad omfattning.

## Ersättning

### Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

Vid den extra bolagsstämman den 7 januari 2013 beslutades att arvode till styrelsen skall utgå med 90 000 kronor för styrelsens ordförande och 60 000 kronor per styrelseledamot som inte är anställd i Bolaget för tiden fram till årsstämman 2013. Beloppet utgår på årsbasis och skall således justeras proportionerligt för avgående respektive tillträdande styrelseledamöter i förhållande till den tid som respektive ledamot varit verksam under tiden från årsstämman 2012 till årsstämman 2013. Styrelsearvodet till Maria Wetterstrand skall dock inte avräknas utan utgå med totalt 60 000 kronor för tiden fram till årsstämman 2013.

Den extra bolagsstämman den 7 januari 2013 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

"Ersättningen skall utformas för att säkerställa att Bolaget kan erbjuda en marknadsmässig kompensation som förmår attrahera och behålla högt kvalificerade befattningshavare som är kapabla att uppnå koncernens målsättningar, samt att uppmuntra och på lämpligt sätt belöna högklassiga prestationer på ett sätt som ökar aktievärdet. Det totala ersättningspaketet omfattar fast lön, årlig variabel lön, pension samt övriga förmåner som bil, sjukvårdsförsäkring samt avgångsvederlag. Delarna avses skapa ett välbalanserat ersättnings- och förmånsprogram som återspeglar individens prestationer, ansvar och koncernens resultatutveckling."

Ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön. Till detta kommer förmåner och pension. För 2012 har en fast ersättning utgått till den verkställande direktören med 19 500 kronor per månad.

### Pensioner

Pensionssystemet för koncernledningen utgörs av premiebestämda planer.

### Avgångsvederlag

Nuvarande verkställande direktör har tolv månaders uppsägningstid för det fall Bolaget avslutar anställningen samt sex månaders uppsägningstid för det fall anställningen avslutas på begäran av den verkställande direktören.

Om anställningen i Cortus Energy upphör på Cortus Energys begäran, eller vid egen uppsägning som föranleds av att förutsättningarna i anställningen väsentligt ändras, skall Bolaget utöver uppsägningslönen betala ett avgångsvederlag. Avgångsvederlaget är relaterat till anställningens längd och skall motsvara den kontanta bruttolön, genomsnittliga bonus/rörlig lönedel och det förmånsvärde av fri bil som Rolf Ljunggren skulle ha erhållit, exklusive semesterersättning, under ett visst antal månader baserat på anställningstidens längd. För närvarande baseras avgångsvederlaget på 18 månader.

Utöver vad som angivits ovan har Bolaget inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.

## ERSÄTTNING OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER UNDER 2011

KSEK	Styrelse- arvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Finansiella instrument	Övriga ersätt- ningar	Summa
Per Brilioth, Styrelseordförande	240	-	-	-	-	-	240
Göran Brorsson, Ledamot	120	-	-	-	-	-	120
Robert Eriksson, Ledamot	120	-	-	-	-	-	120
Torbjörn Larsson, Ledamot	120	-	-	-	-	156	276
Franz Bergstrand,	120	-	-	-	-	-	120
Verkställande direktören, Lennart Ivarsson, tom 31 december 2011 <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	2 968	2 968
Andra ledande befattningshavare (1 personer) <sup>2)</sup>	733	-	-	146	-	-	879
<b>TOTALT</b>	<b>1 453</b>	<b>123</b>	<b>75</b>	<b>146</b>	<b>-</b>	<b>3 124</b>	<b>4 921</b>

<sup>1)</sup> VD Lennart Ivarsson arbetade som VD i moderbolaget t.om 31 december 2011 och har under 2011 fakturerat bolaget 2 968 KSEK för sina tjänster.

<sup>2)</sup> Ledande befattningshavare har under 2011 varit Gunnar Hasselmark CFO

<sup>3)</sup> Exklusive ett belopp som motsvarar lagstadgade sociala avgifter för den del av arvodet som fakturerats via ett aktiebolag.

## Revisor

Bolagets revisor är Nicklas Kullberg (född 1970) från revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem i yrkessammanslutningen FAR SRS sedan 2001. Ersättning till revisor utgår enligt löpande godkänd räkning. Den totala ersättningen till revisor som utgått för verksamhetsåret 2012 uppgick till 324 KSEK.

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmänt

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). Bolagets associationsform regleras av aktiebodelagslagen (2005:551). Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm. Bolaget äger samtliga aktier i det svenska dotterbolaget Cortus AB. För ytterligare information, se avsnitt "Väsentliga avtal – Apportavtalet" nedan.

## Väsentliga avtal

### Apportavtalet

Bolaget ingick den 5 december 2012 ett avtal om förvärv av Cortus AB. Förvärvet var villkorat av att en extra bolagsstämma i Bolaget godkände förvärvet och beslutade om en apportemission. Ett sådant beslut fattades vid extra bolagsstämma den 7 januari 2013. Förvärvet skedde genom att samtliga aktier i Cortus AB tillskötts Bolaget i en apportemission där sammanlagt 5 189 999 994 aktier emitterades till Cortus AB:s tidigare aktieägare.

### Förvärv

Bolaget förvärvade den 25 maj 2011 bolaget Bio Energy Nord Ltd (B.E.N) från det cypriotiska bolaget Marmari Mediterranean Ltd. Förvärvet skedde genom en apportemission där Marmari erhöll 40 000 000 nyemitterade aktier i Bolaget samt 40 000 000 teckningsoptioner, se vidare under rubriken "Teckningsoptioner" i avsnittet "Aktien och ägarförhållanden" i Prospektet. Bolaget avyttrades den 9 december 2011, se vidare under rubriken Överlåtelseavtal nedan.

### Överlåtelseavtal

Den 10 mars 2011 förvärvade Cortus AB bolaget Cortus Engineering AB från GEP Group AB. Förvärvet skedde genom en apportemission där GEP Group AB förvärvade nyemitterade aktier i Cortus AB. Cortus Engineering AB hade i samband härmed förvärvat samtlig verksamhet som tidigare bedrivits i GEP Group AB. Såväl inkråmsöverlåtelseavtalet som apportavtalet innehåller sådana bestämmelser som är sedvanliga för transaktioner av detta slag. Den verksamhet som förvärvades avyttrades sedermera den 4 juni 2012 till GEP Group AB varvid GEP Group AB sålde sina aktier i Cortus AB.

Bolaget avyttrade under 2011 och 2012 den verksamhet som man tidigare bedrivit. Den 9 december 2011 såldes de dåvarande dotterbolagen Eastern Bio Holding

(inklusive Ystad Pellets) och B.E.N. Bio Energy Nord Ltd för 78 MSEK på skuldfri basis. Överlåtelseavtalet innehåller därutöver sådana ytterligare bestämmelser, inkluderande garantier och åtaganden, som är sedvanliga för transaktioner av detta slag. Överlåtelsen godkändes på en extra bolagsstämma den 9 december 2011.

Den 31 december 2011 överläts samtliga aktier i SystemSeparation AB för en köpeskilling om 4,5 MSEK. Därutöver kan Bolaget under de kommande fyra åren erhålla en tilläggsköpskilling om maximalt cirka 5,5 MSEK som baseras huvudsakligen på försäljningsvolymen i SystemSeparation AB. Överlåtelseavtalet innehåller därutöver sådana ytterligare bestämmelser, inkluderande garantier och åtaganden, som är sedvanliga för transaktioner av detta slag. Överlåtelsen godkändes på en extra bolagsstämma den 9 december 2011.

Den 19 november 2012 genomfördes försäljningen av Bolagets ryska dotterbolag SystemSeparation RUS för en köpeskilling om totalt 2,6 MSEK.

Den 4 juni 2012 överläts delar av Cortus AB:s verksamhet till en tidigare aktieägare för en köpeskilling om 41 515 kronor. Den överlätna verksamheten bestod i huvudsak av den verksamhet som tidigare bedrivits i Cortus AB:s dotterbolag Cortus Engineering AB. Utöver köpeskillingen kan bolaget erhålla cirka 60 000 EUR som ersättning för nedlagt arbete i ett projekt som ingick i överlåtelsen enligt överlåtelseavtalet. I övrigt innehåller överlåtelseavtalet sådana bestämmelser som är sedvanliga för transaktioner av detta slag.

### Kundavtal

De flesta avtal tecknas med kunder på projektbasis. Bolaget är till viss del beroende av ett antal kunder och avtal med dessa. Av större betydelse är det avtal som Cortus AB ingick den 20 juni 2010 angående energigasleverans till Nordkalk AB:s anläggning i Köping. Leveranser kommer att påbörjas år 2014. Avtalet löper under 10 år från Cortus meddelande om att förgasningsanläggningen kan tas i bruk. Utöver avtalet med Nordkalk har Cortus AB dels samarbetsavtal med ett antal institutioner samt dels träffat avsiktsförklaringar med ett antal presumtiva kunder. Cortus AB ingår i majoriteten av fallen även sekretessförbindelser med motparter.

Bolaget är inte beroende av någon enskild leverantör för verksamhetens bedrivande. Avtalen är av sedvanlig typ för den verksamhet som bedrivs i Cortus AB.

### Bryggfinansiering

För finansieringen av den fortsatta verksamheten har Cortus Energy tagit upp ett kortfristigt lån om totalt 2,0

MSEK. Långgivare till Bolaget är USB Investment B.V. och P. Forssell Timber AB, båda aktieägare i Bolaget. Lånet avses att återbetalas eller kvittas, se vidare under rubrik "Kvittningsrätt" i avsnitt "Villkor och anvisningar", i samband med att Erbjudandet genomförs. Härutöver har Cortus AB erhållit ett villkorat lånelöfte om 15 MSEK från Perpendo AB att lyftas fram till och med november 2013. Som ersättning för lånelöftet erhåller Perpendo AB 300 KSEK i slutet av april 2013. För ytterligare information, se avsnitt "Avtal och transaktioner med närstående" nedan.

## Avtal och transaktioner med närstående

Cortus Energy har erhållit bryggfinansiering från två aktieägare, USB Investment B.V. och P. Forssell Timber AB om totalt 2,0 MSEK. Brygglånen löper med en årlig ränta om 7,0 procent. Vidare har Perpendo AB ställt ut ett lånelöfte till Cortus AB om 15 MSEK. Ägare av Perpendo AB, Per Norberg är son till Bolagets styrelseordförande. Som ersättning för lånelöftet erhåller Perpendo AB 300 KSEK i slutet av april 2013.

## Twister och rättsliga processer

Cortus Energy har inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana Cortus Energy är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna som har eller kan tänkas ha betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## Försäkringar

Cortus Energy har sedvanliga egendoms- och ansvarsförsäkringar. Styrelsen bedömer att Bolaget har ett tillfredsställande försäkringsskydd för att täcka det ansvar som den ordinarie verksamheten ger upphov till.

## Immateriella rättigheter

Bolaget är främst beroende av lagstiftning rörande patent och företagshemligheter för att skydda sina immateriella rättigheter. Teknikutveckling sker i det verksamhetsdrivande dotterbolaget Cortus AB. Teknikutvecklingen skyddas främst av patent och Cortus

AB:s patentportfölj består bland annat av patent avseende förfarande och anläggning för framställning av syntesgas och vätgas från biomassa – det vill säga förgasningstekniken WoodRoll®. Bolaget har vidare patentansökningar hos EPO i USA, Japan, Kanada, Kina, Brasilien, Chile och Argentina. Härutöver är Cortus AB innehavare av varumärket WOODROLL. Bolaget har registrerat ett antal domännamn. Cortus Energy är i högsta grad beroende av sina patent. Patenten framgår av tabellen längst ner på denna sida.

## Tillstånd

Cortus AB bedriver verksamhet inom energigasleverans som i de flesta fall är tillstånds- eller anmälningspliktig enligt miljöbalken. Såvitt avser energigasleverans till Nordkalks anläggning i Köping har bolaget tillstånd från Länsstyrelsen. Tillståndet meddelades den 15 december 2009 och gäller i tre år från anmälan till Länsstyrelsen om verksamhetsstart. Ansökan om förlängd tid för att för att ta tillståndet i anspråk är inlämnad till Länsstyrelsen i Uppsala län. På uppdrag av Miljöprövningsdelegationen inom Västmanlands Län har Länsstyrelsen meddelat att tillståndet inte kommer att upphöra att gälla. Bolaget anser att man har samtliga väsentliga och erforderliga tillstånd som krävs för verksamheten samt att erforderliga anmälningar har gjorts.

## Informationspolicy

Cortus Energys policy för kommunikation och information syftar till att säkerställa att Bolaget håller en god kvalitet i dessa avseenden. Policyn berör samtliga medarbetare hos Cortus Energy och anger i korthet bland annat följande. Cortus Energys informationsgivning skall vara korrekt, snabb och tydlig. Det skall vara lätt att hitta och erhålla information för såväl medarbetare internt som för externa intressenter. Kvalitativ information, som aldrig får vara tveetydig eller missvisande, är en viktig ledstjärna. Oriktiga uppgifter får aldrig lämnas ut. Svårigheter och problem skall belysas korrekt, samtidigt som de åtgärder som vidtagits för att lösa situationen skall framhållas. Det är viktigt att den som är informationsansvarig finns tillgänglig vid förfrågningar.

Omfattad produkt	Patentnamn	Beviljat i följande länder	Ansökningar behandlas i följande länder	Löptid	Anmärkning
WoodRoll	Förfarande och anläggning för framställning av syntesgas från biomassa.	Brasilien, Kanada, Europa, Sverige, USA*.	Japan, USA*.	November 2026.	*I USA har ansökan delats i två delar och fortsatt behandling pågår.
WoodRoll	Förfarande och anläggning för framställning av vätgas från biomassa.	Kanada, Europa, Sverige.	USA, Japan.	Juni 2028.	
WoodRoll	Förfarande och anläggning för framställning av syntesgas.	Brasilien, Chile, Kanada, Europa, Sverige.	Kina, Indien, Ryssland, Sydkorea, USA, Japan.	Juni 2028.	
WoodRoll	Förfarande och anordning för införande av pulverformigt material i en förgasningsreaktor.	Brasilien, Chile, Kanada, Europa, Sverige.	Kina, Indien, Ryssland, Sydkorea, USA, Japan.	Maj 2030.	
WoodRoll	Produktion av kol vid indirekt värmad förgasning.	Sverige.	Brasilien, Chile, Kanada, Europa, Kina, Indien, Ryssland, Sydkorea, USA, Japan.	Oktober 2030.	

### Ansvarsfördelning

Verkställande direktör har det övergripande informationsansvaret. Verkställande direktör delegerar uppgiften att sprida informationen vidare till respektive funktionschef. Verkställande direktör är ytterst ansvarig för information som berör handeln med av Bolaget utgivna finansiella instrument. Endast verkställande direktör och styrelse uttalar sig om koncernfrågor och ekonomiskt relaterade frågor. Pressmeddelanden och liknande skall godkännas av verkställande direktör. Investerarrelationer (information till aktiemarknaden, finansanalytiker med flera) handläggs alltid av verkställande direktör.

### Finansiell och strategisk information

Finansiell och strategisk information är ofta kurspåverkande och måste alltid spridas av vissa källor samtidigt till ett visst antal mottagare, vilket bland annat regleras av det civilrättsliga Certified Adviser-avtal som finns mellan Bolaget och Mangold Fondkommission. Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning skall tas fram och publiceras i enlighet med gällande regelverk. Övergripande ansvar för den finansiella informationen innehas av verkställande direktör. Analytiker rapporter kommenteras enbart genom att verkställande direktör rättar rena sakfel. Den finansiella rapporteringen skall finnas tillgänglig såväl i tryckt form som på Bolagets hemsida, [www.cortusenergy.com](http://www.cortusenergy.com).

### Informationsläckor och rykten

Informationsläckor förebyggs genom att informationsmottagaren medvetandegörs om att den lämnade informationen är konfidentiell. Loggbok skall föras över de personer som tar del av konfidentiell information i samband med viktiga affärshändelser. Verkställande direktör ansvarar för loggboken. Cortus Energy har som policy att inte kommentera rykten.

### Finanspolicy

Cortus Energy är utsatt för riskexponeringar relaterade till bland annat likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och lån. Risker relaterade här till är främst ränterisker avseende likvida medel och lån samt kreditrisker hänförliga till kundfordringar. Styrelsen för Cortus

Energy har antagit en finanspolicy för hur dessa risker, samt eventuell överskottslikviditet, skall hanteras.

### Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Kopior av följande dokument kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets huvudkontor, Skalholtsgatan 2, 164 40 Kista, under ordinarie kontorstid:

- Cortus Energys bolagsordning,
- reviderad årsredovisning för 2011 samt
- detta Prospekt.

Bolagsordning och reviderad årsredovisning finns även att tillgå på Cortus Energys hemsida; [www.cortusenergy.com](http://www.cortusenergy.com).

### Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Gransäter & Partners Corporate Finance AB har varit behjälpligt med att sätta samman ett garantikonstium för Erbjudandet. Bolaget har erhållit emissionsgarantier om sammanlagt cirka 28,4 MSEK motsvarande cirka 79,8 procent av Erbjudandet. Av dessa har Per-Olov Norberg ställt ut en emissionsgaranti om 15,5 MSEK. Övriga garantier är Lannion AB, Gryningskust Holding AB, Peter Scheja, Patrik Enblad, Thomas Krishan, Mangold Fondkommission AB och Bertil Lindkvist. Garantiavtalen ingicks den 5 december 2012. Till garantierna utgår kontant garantiersättning om cirka 2,8 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om sammanlagt cirka 7,2 MSEK. Motsvarande cirka 20,2 procent av Erbjudandet. De som lämnat teckningsförbindelser är Vostok Komi (Cyprus) Limited, USB Investment B.V. och P. Forssell Timber AB. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Emissionsgarantierna och teckningsförbindelserna uppgår sammanlagt till 100 procent av det belopp Erbjudandet inbringat vid full teckning. Bolaget har inte erhållit, och inte heller begärt, ställande av säkerhet från de parter som avgivit emissionsgarantier och teckningsförbindelser.

För en sammanställning av totala teckningsförbindelser och emissionsgarantier, se tabell nedan.

#### TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER

Namn	Teckningsförbindelse, SEK	Emissionsgaranti, SEK	Summa, SEK	Andel av Erbjudandet, SEK
Vostok Komi (Cyprus) Limited	3 189 250,0	-	3 189 250,0	9,0%
USB Investment B.V.	3 000 000,0	-	3 000 000,0	8,4%
P. Forssell Timber AB	1 000 000,0	-	1 000 000,0	2,8%
Per-Olov Norberg	-	15 500 000,0	15 500 000,0	43,5%
Lannion AB	-	1 000 000,0	1 000 000,0	2,8%
Gryningskust Holding AB	-	3 000 000,0	3 000 000,0	8,4%
Peter Scheja	-	2 000 000,0	2 000 000,0	5,6%
Patrik Enblad	-	2 000 000,0	2 000 000,0	5,6%
Thomas Krishan	-	1 000 000,0	1 000 000,0	2,8%
Mangold Fondkommission AB	-	929 975,0	929 975,0	2,6%
Bertil Lindkvist	-	3 000 000,0	3 000 000,0	8,4%
<b>Summa</b>	<b>7 189 250,0</b>	<b>28 429 975,0</b>	<b>35 619 220,0</b>	<b>100,0%</b>

# Skattefrågor i Sverige

Vad som anges nedan är en sammanfattning av skattekonsekvenser med anledning av Erbjudandet, för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet. Den behandlar till exempel inte de speciella regler som gäller för värdepapper som innehåses i handelsbolag eller kommanditbolag eller innehav av värdepapper som behandlas som omsättningstillgång i näringsverksamhet. Inte heller behandlas reglerna för näringsbetingade andelar. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, som till exempel investmentbolag, värdepappersfonder, personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige och ägare till kvalificerade andelar. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis för information om sådana speciella omständigheter föreligger, exempelvis till följd av utländska regler eller tillämpning av dubbelbeskattningsavtal.

## Teckningsrätter

### Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om teckningsrätter utnyttjas för förvärv av nya aktier utlöser detta ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en nytecknad aktie utgörs av emissionskursen. Vid avyttring av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter skall aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier anskaffats från annan får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

### Avyttring av erhållen teckningsrätt

Aktieägare som inte har för avsikt att utnyttja erhållna teckningsrätter kan avyttra sina teckningsrätter. En sådan avyttring innebär att en kapitalvinstberäkning skall göras. Erhållna teckningsrätter anses då anskaffade till noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet.

### Fysiska personer och dödsbon

Vid avyttring av teckningsrätter av fysiska personer och dödsbon skall kapitalvinstberäkning ske enligt ovan.

### Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, skall hela kapitalvinsten tas upp till beskattning respektive hela kapitalförlusten dras av.

### Avyttring av förvärvad teckningsrätt

För den som köper eller på annat liknande sätt förvärvat teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget omkostnads-

beloppet för dessa. Om teckningsrätterna avyttras utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas om teckningsrätterna är marknadsnoterade.

## Fysiska personer och dödsbon

### Försäljning av aktier

Fysiska personer och dödsbon som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas vid försäljning av aktier i Bolaget för vinsten som inkomst av kapital med en skattesats om 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsutgiften med tillägg för courtage. Anskaffningsutgiften beräknas enligt genomsnittsmetoden som innebär att anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för aktier av samma slag och sort beräknat på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet. Om uppgifter om anskaffningsvärdet saknas kan schablonmetoden användas. Regeln innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Betalda och tecknade aktier ("BTA") anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bolaget förrän dess beslutet om nyemission registrerats.

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägaraktier är fullt avdragsgill mot kapitalvinst samma år på aktier som är marknadsnoterade och mot kapital-

vinst på andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i svenska värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skatte-reduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### Utdelning

Fysiska personer och dödsbon som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas vid utdelning från Bolaget som inkomst av kapital med en skattesats om 30 procent. Avdrag för preliminär skatt på utdelning verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

## Juridiska personer

### Försäljning av aktier

För aktiebolag och andra juridiska personer är hela kapitalvinsten skattepliktig samt hela kapitalförlusten avdragsgill om aktierna inte räknas som näringsbetingade. Juridiska personer beskattas för alla inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsutgiften med tillägg för courtage. Anskaffningsutgiften beräknas enligt genomsnittsmetoden som innebär att anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för aktier av samma slag och sort beräknat på faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet. Om uppgift om anskaffningsvärdet saknas kan schablonmetoden användas. Regeln innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Avdrag för kapitalförluster på aktier som innehas som kapitalplacering medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster på aktier kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. 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 näringsbetingade aktier, investmentbolag, handelsbolag och värdepappersfonder gäller särskilda skatteregler.

### Utdelning

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent.

## Teckningsoptioner

### Erhållande av teckningsoption

Erhållande av teckningsoptioner i samband med Erbjudandet föranleder ingen skatteeffekt med vissa undantag för anställda i Bolaget. Se vidare avsnitt "Erhållande av teckningsoptioner av anställda" nedan.

### Erhållande av teckningsoptioner av anställda

Anställda som förvärvar en teckningsoption till ett pris understigande marknadsvärde kan anses ha erhållit en skattepliktig förmån om marknadsvärdet på optionerna är högre än förvärvspriset. Från denna regel finns undantag om förvärv samtidigt sker även av andra än Bolagets eller koncernens anställda, styrelsemedlemmar och aktieägare, om Bolagets och koncernens anställda, styrelsemedlemmar och aktieägare inte förvärvar mer än 20 procent av de utbudna optionerna och slutligen att den anställde inte förvärvar optioner för mer än 30 000 SEK.

### Utnyttjande av erhållen teckningsoption

Om en teckningsoption utnyttjas för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Kostnaden för förvärvet av optionen läggs i stället till anskaffningsutgiften för aktierna. Teckningsoptionerna enligt Erbjudandet erhålls kostnadsfritt och kommer därför inte att påverka anskaffningsutgiften för de nya aktierna. Anskaffningsvärdet för de nya aktierna kommer att utgöras av emissionskursen. För innehavare av teckningsoption som förmånsbeskattas för sitt förvärv av teckningsoption skall det förmånsbeskattade värdet läggas till anskaffningsutgiften för ny aktie.

### Fysiska personer

Om teckningsoptionen inte utnyttjas under optionstiden förfaller den och blir därmed värdelös. Skattemässigt anses den då avyttrad och förlusten är avdragsgill. Förlängs optionens löptid skall den anses avyttrad i byte mot en ny option, oavsett om lösenpriset ändrats eller inte. Om teckningsoptionen säljs uppgår kapitalvinsten och försäljningspriset till samma belopp. Omkostnadsbeloppet beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får inte användas.

### Juridiska personer

För juridiska personer medges avdrag enligt samma regler som för aktier, se ovan avsnitt "Juridiska personer – Försäljning av aktier".

### Avyttring av erhållen och förvärvad teckningsoption

Aktieägare som inte har för avsikt att utnyttja erhållna teckningsoptioner kan avyttra sina teckningsoptioner. En sådan avyttring innebär att en kapitalvinstberäkning skall göras. Omkostnadsbeloppet för teckningsoptionerna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får inte användas. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För den som köper eller på annat liknande sätt förvärvar teckningsoptioner i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Om teckningsoptionerna avyttras utlöses kapitalvinstbeskattning enligt ovan.



## Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

### Fysiska personer och dödsbon

#### Källskatt på utdelning

För utländska aktieägare, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men den reduceras i regel genom föreskrift i tillämpligt skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller annan som Bolaget har anlitat eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om Bolaget inte har uppdragit åt Euroclear eller annan att skicka utdelningen skall avdraget verkställas av Bolaget.

#### Utnyttjande av teckningsrätter eller optioner

Utnyttjande av teckningsrätter eller optioner medför inte någon beskattning i Sverige.

#### Försäljning av aktier, optioner eller teckningsrätter

Aktieägare i Bolaget som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige (begränsat skattskyldiga) beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier i Bolaget (se dock vissa undantag nedan). Dessa aktieägare kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat. Sådan aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för deras del.

En fysisk person som är bosatt utanför Sverige kan beskattas i Sverige vid försäljning av delägarätter (till exempel aktie, teckningsrätt optioner) om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de 10 närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Delägarätter som getts ut av ett utländskt bolag eller

andelar i en i utlandet delägarbeskattad juridisk person beskattas endast i Sverige om andelarna har förvärvats under tiden som den skattskyldige varit obegränsat skattskyldig i Sverige. Andelar i investeringsfonder och delägarätter som förvaras på ett investeringssparkonto, förutom såvitt avser kontofrämmande tillgångar, omfattas inte av bestämmelsen. Regeln är även tillämplig på dödsbon efter svenskar bosatta i utlandet. Beskattningsrätten kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

### Juridiska personer

#### Källskatt på utdelning

För utländska aktieägare, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men den reduceras i regel genom föreskrift i tillämpligt skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller annan som Bolaget har anlitat eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om Bolaget inte har uppdragit åt Euroclear eller annan att skicka utdelningen skall avdraget verkställas av Bolaget.

För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU/EES utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget.

#### Försäljning av aktier, optioner eller teckningsrätter

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för vinst vid avyttring av svenska aktier. De kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat. Dessa aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra.

# Bokslutskommuniké



## Bokslutskommuniké för Cortus Energy AB\* (publ) januari – december 2012

### Fjärde kvartalet 2012

- Rörelseresultat -1,0 (-4,3) MSEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -0,8 (-13,1) MSEK.
- Periodens resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,00 (-0,01) SEK.
- Notariseringsprocessen avseende försäljningen av det ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO till SystemSeparation Ltd avslutades under november 2012. Därmed finns inga dotterbolag vid utgången av 2012, varför ingen koncernredovisning upprättas.
- Skatteverket har meddelat att man påför Cortus Energy AB ett skattetillägg om 7,5 MSEK.
- Styrelsen föreslår för årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2012.

### Helåret 2012

- Rörelseresultat -4,8 (-4,1) MSEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -0,6 (-103,3) MSEK.
- Periodens resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,00 (-0,12) SEK.

### Upplýsingar om händelser efter balansdagen

- Vid den extra bolagsstämman med bolagets aktieägare den 7 januari 2013 beslöts bland annat att godkänna styrelsens förslag att förvärva Cortus AB genom en riktad nyemission av 5 190 000 000 aktier, ändra bolagets firma till Cortus Energy AB, utse ny styrelse samt att genomföra en företrädesemission.
- Styrelsen utser Rolf Ljunggren till ny verkställande direktör.
- AktieTorget har godkänt den nya verksamheten i Cortus Energy AB inför nylistning på AktieTorgets ordinarie lista.
- Cortus Energy AB har genomfört en omvänd split/sammanläggning i bolagets aktie där 1 000 gamla aktier sammanläggs till 1 aktie. Första dag för handel med det nya antalet aktier var den 24 januari 2013.
- Det förvärvade bolaget Cortus AB har erhållit ett lånelöfte från Perpendo AB om 15 MSEK.
- Skatteverket har meddelat att man drar tillbaks sitt tidigare krav på skattetillägg om 7,5 MSEK, varvid den garanti Vostok Nafta ställt faller.

\* Tidigare Clean Tech East Holding AB (publ)

## Verkställande direktören har ordet

Bästa aktieägare,

Som ni säkert är medvetna om har Clean Tech East Holding AB förvärvat Cortus AB och bytt namn till Cortus Energy AB. I samband med detta har jag, Rolf Ljunggren, tillträtt som VD för bolaget. Jag har sedan 2006, då jag grundade Cortus AB, lett bolaget i dess snabba utveckling och ser med stor förväntan fram emot att leda Cortus Energy när vi nu tar nästa steg som börsnoterat bolag.

Cortus Energys affär är att tillhandahålla lönsam förnybar energi till process- och kraftindustrier men vad kan få tung industri att ta sig ur sitt ohållbara beroende av fossila bränslen och börja använda förnybar energi? Och hur kan avfallsbränslen bli till elkraft även i mindre skala?

Medan hushållens omställning från fossila bränslen är på god väg efter 30 år har omställningen inom industrin knappt börjat. Cortus Energy har identifierat att det finns cirka 100 industrier som skulle kunna dra nytta av Cortus Energys teknik – enbart i Sverige. I Europa är antalet runt 10 000 anläggningar. Vi är glada över att Nordkalk i Köping varit först med att satsa på vår innovativa och miljöriktiga teknik i industriell skala. Tack vare den föreliggande säkerställda emissionen på 35,6 MSEK kan vi dra igång bygget i Köping på allvar. Den första fasen på 5 MW beräknas vara i full drift under det första halvåret 2014. Mindre, mer standardiserade anläggningar säljs, medan större anläggningar i många fall kommer att ägas och drivas av Cortus Energy som då blir enenergigasleverantör. Här finns också möjligheter till intressanta partnerskap med till exempel bränslebolag.

Processindustrikunder kan på detta sätt sänka sina energikostnader med 10 – 20 procent genom att byta från fossila till förnybara bränslen i långsiktiga avtal. Det omvända förvärvet av Clean Tech East gör att vi får tillgång till en publik kapitalmarknad, vilket enligt styrelsens bedömning utgör en förutsättning för fortsatt expansion. Första fasen på 5 MW i Köping bedöms kosta omkring 70 MSEK att uppföra. Nästa fas på ytterligare 20 MW effekt, som redan är avtalad, kommer att kosta dubbelt så mycket. Vid full drift med 25 MW effekt medför avtalet god lönsamhet för oss. Nordkalk sänker sina kostnader för bränsleinköp väsentligt samtidigt som deras koldioxidutsläpp beräknas minska med över 70 000 ton per år i Köping. En klassisk så kallad win-win situation.

Vår ambition är att expandera snabbt, inte minst då industrins behov av omställning är stort, inte bara i Sverige. Förfrågningarna från olika delar av världen duggar tätt redan idag, som vi just nu tvingas placera i vänteläge. Detta vill vi också ändra på i och med detta steg. Cortus Energy erbjuder en lönsam omställning till grön energi för den energiintensiva industrin. Lyckas vi i Köping står dörren på vid gavel för oss. Det är denna resa vi hoppas att du som aktieägare vill följa med på.

**Rolf Ljunggren**

*Verkställande direktör*

Cortus Energys affärsidé är att tillhandahålla miljöriktig och kostnadseffektiv förnybar energigas till process- och kraftindustri baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®.

## Finansiell översikt

### FJÄRDE KVARTALET 2012

#### Omsättning och resultat

Nettomsättningen uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -1,0 (-4,3) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -0,8 (-13,1) MSEK. Per balansdagen har bolaget inga räntebärande skulder.

Notariseringsprocessen avseende försäljningen av det ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO till SystemSeparation Ltd avslutades under november 2012. Därmed finns inga dotterbolag varför ingen koncernredovisning upprättas.

### HELÅRET 2012

#### Omsättning och resultat

Nettomsättningen uppgick till 0,0 (7,8) MSEK. Omsättningen föregående år avser internfakturering i den dåvarande koncernen. Rörelseresultatet uppgick till -4,8 (-4,1) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -0,6 (-103,3) MSEK.

#### Investeringar

Inga investeringar har gjorts under året i den kvarvarande verksamheten.

#### Segment

Som en följd av den kraftigt reducerade verksamheten i bolaget till följd av försäljningarna av samtliga dotterbolag föreligger inga segment.

#### Personal och organisation

Vid periodens utgång fanns 1 person (1) anställd.

#### Utdelning

Styrelsen föreslår för årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2012.

#### Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 27 maj 2013 kl 17:00 på IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

#### Närståendetransaktioner

SystemSeparation Sweden AB såldes till Nonaco International AB per den 30 december 2011 som ägs av de anställda i SystemSeparation Sweden AB. 3,4 MSEK är upptagen som en fordran på köparna i bolagets balansräkning för framtida tilläggsköpeskilling. Beloppet beräknas vara betalt senast under 2015.

Försäljningen av det ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO till SystemSeparation Ltd avslutades under november 2012. Försäljningen inbringade totalt 2,6 MSEK, varav 2,3 MSEK kvarstår som fordran på köparna. Beloppet beräknas vara betalt under 2013.

Cortus Energy har under året haft en skuld till Vostok Nafta på nominellt 6,4 MSEK. Lånet löper utan ränta till 2018 och har diskonterats till 5,0 MSEK.

Skatteverket har meddelat att man drar tillbaks sitt tidigare krav på skattetillägg om 7,5 MSEK, varvid den garanti Vostok Nafta ställt faller.

#### Väsentliga händelser efter periodens utgång

Vid den extra bolagsstämman med aktieägarna bolagets aktieägare den 7 januari 2013 beslöts bland annat att godkänna styrelsens förslag att förvärva Cortus AB genom en riktad nyemission av 5 190 000 000 aktier, ändra bolagets firma till Cortus Energy AB samt att utse ny styrelse. Vidare beslöts att genomföra en företrädesemission 35,6 Mkr samt en övertilldelningsoption om 15 Mkr. För varje nytecknad, betald och tilldelad aktie i företrädesemissionen och övertilldelningsoptionen erhålls en (1) teckningsoption vederlagsfritt. Företrädesemissionen är till 100 procent säkerställd genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Se vidare bolagets "Kommuniké från extra bolagsstämma" 2013-01-07 samt not 1.

#### Framtidsutsikter

Mot bakgrund av föreliggande företrädesemission, övertilldelningsoption, teckningsoption och lånelöfte är det styrelsens bedömning att bolagets fortsatta drift är säkrad.

Inga prognoser om den nya verksamhetsinriktningen avges.

#### Risker och osäkerheter

Bolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar:

- Marknads- och branschrelaterade risker såsom t ex marknadstillväxt, teknisk utveckling, konkurrens och tillgång på bibränslen.
- Bolagsspecifika risker såsom t ex beroende av nyckelpersoner, begränsade resurser, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov.

#### Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i Bokslutskommunikéen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, Tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. De nya och ändrade standarder som trädde i kraft från och med 1 januari 2012 får ingen betydande effekt på moderbolagets resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalys och eget kapital. Samma redovisningsprinciper som i 2011 års årsredovisning tillämpas.

**Kommande rapporttillfällen**

Delårsrapport januari – mars 2013	19 april 2013
Årsredovisning 2012	13 maj 2013
Årsstämma 2013	27 maj 2013
Delårsrapport för januari – juni	23 augusti 2013
Delårsrapport för januari – september	17 oktober 2013

Delårsrapporterna och årsredovisningen kommer att finnas tillgängliga på bolagets hemsida [www.cortusenergy.com](http://www.cortusenergy.com).

Stockholm den 7 februari 2013

Styrelsen

Denna rapport har granskats av bolagets revisor.

**Frågor besvaras av:**

Rolf Ljunggren, VD, telefon 08-588 866 30

Cortus Energys affärsidé är att tillhandahålla miljöriktig och kostnadseffektiv förnybar energigas till process- och kraftindustri baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®.

## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	Q4 2012	Q4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning	-	-	-	7 708
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	86
<b>Total</b>	-	-	-	<b>7 794</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Övriga externa kostnader	-825	-3 848	-3 609	-10 086
Personalkostnader	-157	-446	-1 141	-1 766
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-982</b>	<b>-4 294</b>	<b>-4 750</b>	<b>-11 852</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-982</b>	<b>-4 294</b>	<b>-4 750</b>	<b>-4 058</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	214	-7 423	4 297	-95 358
Finansiella intäkter	46	370	109	1 707
Finansiella kostnader	-63	-1 751	-241	-5 599
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-785</b>	<b>-13 098</b>	<b>-585</b>	<b>-103 308</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-785</b>	<b>-13 098</b>	<b>-585</b>	<b>-103 308</b>
<b>Genomsnittligt antal aktier - före utspädning</b>	916 155 136	916 155 136	916 155 136	864 646 910
<b>Antal aktier vid periodens utgång</b>	916 155 136	916 155 136	916 155 136	916 155 136
<b>Genomsnittligt antal aktier - efter utspädning</b>	916 155 136	916 155 136	916 155 136	864 646 910
<b>Resultat per aktie, SEK - före utspädning</b>	-0,00	-0,01	-0,00	-0,12
<b>Resultat per aktie, SEK - efter utspädning</b>	-0,00	-0,01	-0,00	-0,12

Cortus Energys affärsidé är att tillhandahålla miljöriktig och kostnadseffektiv förnybar energigas till process- och kraftindustri baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®.

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	31 dec 2012	31 dec 2011
<b>Tillgångar</b>		
Finansiella tillgångar	5 535	1 700
Kortfristiga fordringar	579	2 672
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 377	99
Likvida medel	2 555	5 980
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10 046</b>	<b>10 451</b>
<b>Eget kapital &amp; Skulder</b>		
Eget kapital	2 325	2 910
Långfristiga skulder	-	4 733
Leverantörsskulder	1 307	1 651
Kortfristig skuld Vostok Nafta	4 973	-
Övriga skulder kortfristiga	583	225
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	858	932
<b>Summa eget kapital &amp; skulder</b>	<b>10 046</b>	<b>10 451</b>

Cortus Energys affärsidé är att tillhandahålla miljöriktig och kostnadseffektiv förnybar energigas till process- och kraftindustri baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®.



## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL MODERBOLAGET

TSEK	2012	2011
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>2 910</b>	<b>65 830</b>
Nyemission	-	38 669
Dold räntekompensation	-	1 715
Aktierelaterad ersättning	-	4
Periodens Totalresultat	-585	-103 308
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>2 325</b>	<b>2 910</b>

## KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

TSEK	Q4 2012	Q4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-595	-4 771	-1 537	-8 059
Kassaflöde från investeringsverksamheten	227	10 600	-2 128	-21 078
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	63	-	240	35 025
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-305</b>	<b>5 829</b>	<b>-3 425</b>	<b>5 888</b>
Likvida medel vid periodens början	2 860	151	5 980	91
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 555</b>	<b>5 980</b>	<b>2 555</b>	<b>5 980</b>

## NYCKELTAL MODERBOLAGET

TSEK	Q4 2012	Q4 2011	Helår 2012	Helår 2011
Rörelseresultat	-982	-4 294	-4 750	-4 058
Resultat efter skatt	-785	-13 098	-585	-103 308
Resultat per aktie - efter utspädning, SEK	-	-0,01	-	-0,12
Soliditet, %	23%	28%	23%	28%
Periodens kassaflöde				
<b>Likvida medel</b>	<b>2 555</b>	<b>5 980</b>	<b>2 555</b>	<b>5 980</b>

Cortus Energys affärsidé är att tillhandahålla miljöriktig och kostnadseffektiv förnybar energigas till process- och kraftindustri baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®.

## AKTIEÄGARE

Cortus Energy AB (publ) är sedan 2004 noterat på AktieTorget. Den 31 december var 916 155 136 aktier utgivna med ett kvotvärde om 0,001 SEK och totalt 40 000 000 teckningsoptioner för ett pris av 0,25 SEK för inlösen under perioden 1 juni 2013 till 30 maj 2014. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar.

### ÄGARSTRUKTUR PER 2012-12-31

<b>Aktieägare</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>%</b>
Vostok Nafta Ltd	406 156 995	44,3%
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	89 508 335	9,8%
UBS AG CLIENTS ACCOUNT	42 196 950	4,6%
Marmari Mediterranean Ltd.	40 000 000	4,4%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	33 022 510	3,6%
Catherine Ehrensvärd	13 500 000	1,5%
Lars Gerhard Linzander	13 186 264	1,4%
Per Brilioth	7 704 070	0,8%
Robur Försäkring	7 287 960	0,8%
Mats Nilsson	6 174 829	0,7%
Övriga	257 417 223	28,1%
<b>Totalt</b>	<b>916 155 136</b>	<b>100,0%</b>

### AKTIEINNEHAV INSYNSPERSONER

<b>Aktieägare</b>	<b>31 december 2012</b>	<b>31 december 2011</b>
Franz Bergstrand	1 200 000	650 000
Per Brilioth	7 704 070	7 704 070

Utdrag enligt Euroclear AB den 31 december 2012

Cortus Energys affärsidé är att tillhandahålla miljöriktig och kostnadseffektiv förnybar energigas till process- och kraftindustri baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®.

## NOTER

### NOT 1 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

#### Omvänt förvärv av Clean Tech East Holding AB (namnändrat till Cortus Energy AB)

Den 7 januari 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. Efter förvärvet kontrollerade aktieägarna i Cortus AB efter att apportemissionen var genomförd ca 85% av Cortus Energy AB. Målet med transaktionen var för Cortus AB att bli ett börsnoterat företag.

I enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgör transaktionen mellan Cortus Energy AB och Cortus AB den 7 januari 2013 ett omvänt förvärv som redovisas i enlighet med IFRS 3 *Rörelseförvärv*. Ett omvänt förvärv är ett företagsförvärv och samgående där den formella förvärvaren (d v s enheten som utfärdar värdepappren, Cortus Energy AB) blir det förvärvade företaget. Cortus AB betraktas därmed som den redovisningsmässiga förvärvaren medan Cortus Energy AB ses som det förvärvade företaget.

#### *Köpeskilling överförd*

Den 7 januari beslöt aktieägarna i Cortus Energy AB att emittera 5 190 000 000 nya aktier i Cortus Energy AB i utbyte mot apporttillskott av aktier i Cortus AB. Denna transaktion ledde till att aktieägarna i Cortus AB fick kontroll över ca 85% av Cortus Energy AB och tidigare aktieägare kvarhåller 15%. Värdet på de nyemitterade aktierna värderades vid tidpunkten för förvärvet (7 januari 2013) till 51 900 TSEK.

Köpeskillingen fastställs baserat på värdet av Cortus Energy AB innan emissionen. Värdet på nettotillgångarna i Cortus Energy AB innan emissionen uppgick till 9 162 TSEK (916 155 136 st aktier\*0,01), vilket är köpeskillingen för nettotillgångarna i Cortus Energy AB.

Med anledning av att det inte är en verksamhet som förvärvas ses mellanskillnaden mellan förvärvade nettotillgångar och förvärvspriset som en emissionskostnad och redovisas i eget kapital.

*Identifierade förvärvade tillgångar och övertagna skulder (i Cortus Energy AB), TSEK*

Fordringar	6 949
Kassa och bank	2 555
Långfristiga skulder	-4 973
Kortfristiga skulder & upplupna kostnader	-2 206
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>2 325</b>

Enligt ledningens uppskattning motsvarar verkligt värde för förvärvade tillgångar och övertagna skulder av dess bokförda värden.

*Kostnad för omvänt förvärv, TSEK*

Köpeskillning	9 162
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	-2 325
<b>Kostnad för omvänt förvärv</b>	<b>6 837</b>

Inga kostnader har varit relaterade till förvärvet utan kostnaden är i sin helhet hänförlig till emissionskostnader. Redovisningen för förvärvet och sammanslagningen betraktas som avslutad.



**Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag  
upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen**

**Inledning**

Jag har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Cortus Energy AB (publ) för perioden 1 januari 2012 till 31 december 2012. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på min översiktliga granskning.

**Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

**Slutsats**

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 7 februari 2013

.....

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

# Handlingar införlivade genom hänvisning

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning är delar av detta Prospekt. Nedan angiven information som del av följande dokument skall anses införlivade i Prospektet genom hänvisning:

- Cortus Energys årsredovisning för räkenskapsåret 2011.
- Cortus ABs årsredovisning för räkenskapsåret 2011/2012.

Informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av detta Prospekt. Informationen finns tillgänglig på Cortus Energys hemsida, [www.cortusenergy.com](http://www.cortusenergy.com) eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat under Prospektets giltighetstid vid Bolagets huvudkontor. Adressen till Bolagets huvudkontor återfinns i slutet av Prospektet.

---

Information

Källa

**Cortus Energy**

Reviderad resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys, noter och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåret 2011.

Årsredovisning 2011, sid 11 - 39

Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2011

Årsredovisning 2011, sid 40

**Cortus AB**

Reviderad resultat- och balansräkning, kassaflödesanalys, noter och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåret 2011/2012.

Årsredovisning 2011/2012, sid 5 - 16

Revisionsberättelse för räkenskapsåret 2011/2012.

Årsredovisning 2011/2012, sid 17

# Villkor för teckningsoptioner av serie 2013

## § 1 Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

### ”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;

### ”banken”

av bolaget anlitat värdepappersinstitut, värderingsinstitut eller bank;

### ”bolaget”

Cortus Energy AB (publ), 556670-2584;

### ”innehavare”

innehavare av teckningsoption;

### ”teckningsoption”

utfästelse av bolaget om rätt att teckna aktie i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;

### ”teckning”

sådan nyteckning av aktier i bolaget, som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);

### ”teckningskurs”

den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske;

### ”Euroclear Sweden”

Euroclear Sweden AB.

## § 2 Teckningsoptioner, registrering, kontoförande institut och utfästelse

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 10 123 844 stycken. Teckningsoptionerna skall antingen registreras av Euroclear Sweden i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i vilket fall inga värdepapper kommer att utfärdas, eller, om bolagets styrelse så beslutar, representeras av optionsbevis ställda till innehavaren.

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden skall registrering ske för innehavares räkning på konto i bolagets avstämningsregister, och registreringar avseende teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt §§ 4, 5, 6, 7, 9 och 11 nedan ombesörjas av banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden,

företas av banken eller annat kontoförande institut.

Bolaget förbinder sig att gentemot varje innehavare svara för att innehavaren ges rätt att teckna aktier i bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

## § 3 Rätt att teckna nya aktier, teckningskurs

Innehavaren skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en (1) ny aktie i bolaget, till en teckningskurs uppgående till 5,50 kronor per aktie.

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 § 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar, och, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, som är registrerade på visst avstämningskonto, som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja. Överskjutande teckningsoption eller del därav som ej kan utnyttjas vid sådan teckning upphör i och med teckningen.

## § 4 Anmälan om teckning och betalning

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum löpande under perioden 2013-10-15 till och med 2013-10-31, eller till och med den tidigare dag som följer av § 7 nedan.

Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Vid anmälan om teckning skall betalning erläggas kontant i samband med teckningen för det antal aktier som anmälan om teckning avser.

Om teckningsoptionerna inte skall registreras av Euroclear Sweden, skall, vid sådan anmälan, optionsbevis inges till bolaget.

Om teckningsoptionerna skall registreras av Euroclear Sweden, skall anmälan ske genom ingivande av ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär till bank eller annat kontoförande institut för vidarebefordran till banken, eller i enlighet med de rutiner som särskilt meddelats av banken.

Inges ingen anmälan om teckning inom den i första stycket angivna tiden, upphör all rätt enligt teckningsoptionerna att gälla.

## § 5 Införing i aktieboken med mera

Efter teckning och betalning verkställs tilldelning genom att de nya aktierna upptas i bolagets aktiebok



såsom interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonton slutgiltig. Som framgår av §§ 6 och 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

## § 6 Utdelning på ny aktie

Aktie som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning eller den dag då en aktieägare är införd i aktieboken och därmed behörig att motta utdelning, som infaller närmast efter det att aktieteckning verkställts.

Slutlig registrering på aktiekonto sker först efter avstämningsdagen för utdelning det år teckning verkställs. För det fall att utdelning, som hänför sig till ett och samma räkenskapsår, utbetalas vid fler än ett tillfälle, skall slutlig registrering på aktiekonto dock ske först efter den sista avstämningsdagen för sådan utdelning.

## § 7 Omräkning av teckningskurs

Beträffande den rätt, som skall tillkomma innehavare i de situationer som anges nedan, skall följande gälla:

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

Senast tre veckor innan bolagsstämman beslutar om fondemission enligt ovan, och om kallelse till bolagsstämma då ännu inte utfärdats, skall innehavarna genom meddelande enligt 10 § nedan underrättas om att styrelsen avser att föreslå att bolagsstämman beslutar om fondemission. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag samt anges vilken dag som anmälan om teckning senast skall ha skett för att teckning skall verkställas före bolagsstämman enligt ovan.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemissionen 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 av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fond-

emission, men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Genomför bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna skall momentet A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos Euroclear Sweden.

C. Genomför bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall 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, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, skall medföra rätt att delta i emissionen.

Aktie som tillkommer genom teckning verkställd efter den ovan nämnda dagen ger inte rätt att delta i emissionen.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, verkställt omräkning enligt detta moment C., näst sista stycket. Aktier, 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 verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade berättigar till teckning av teoretiska värdet på teckningsrätten)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs minus teckningskursen för den nya aktien})}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall 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. Dessutom noteras särskilt att varje teckningsoption efter omräkning kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

D. Genomför bolaget en emission av teckningsoptioner enligt 14 kap. aktiebolagslagen eller konvertibler enligt 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, vad gäller teckningsoptioner, utan betalning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption, bestämmelserna i moment C., första stycket, punkterna 1 och 2, 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. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i moment C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högst och lägst betalkurs. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om teckning som sker under tiden fram till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i moment C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

E. Skulle bolaget i andra fall än som avses i moment A–D ovan rikta erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § 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) skall vid 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 skall utföras enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälingstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i moment C. ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag

under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskurs och av antalet aktier ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges i detta moment E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall 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, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, skall vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden skall vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 handelsdagar.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt som 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 fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid anmälan av teckning som sker under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i moment C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför bolaget en nyemission eller emission enligt 14 eller 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, vad gäller teckningsoptioner, utan betalning äger bolaget besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavarna 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. Den omständigheten att innehavaren dessutom

skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt § 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i moment E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning; dock att det antal aktier som innehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta moment F., skall någon omräkning enligt moment 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, skall, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger tio (10) procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning).

omräknad teckningskurs =	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs) ----- aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie
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 den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie) ----- aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall 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. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Har anmälan om teckning ägt rum men, på grund av bestämmelserna i § 6 ovan, slutlig registrering på avstämningskonto ej skett, skall särskilt noteras att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller ett kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskonto sker sedan omräkningarna fastställts, dock tidigast vid den tidpunkt som anges i § 6 ovan.

H. Om bolagets aktiekapital skulle minskas 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:

omräknad teckningskurs =	$\frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$
omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av =	$\frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i moment C. ovan angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där minskning sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

beräknat återbetalningsbelopp per aktie =	$\frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1}}$
---	--

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

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Teckning verkställs ej under tiden från minskningsbeslutet till och med den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställts enligt vad ovan sagts.

Om bolagets aktiekapital skulle minska genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om bolaget

– utan att fråga 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, skall omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av utföras av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment H.

I. Genomför bolaget åtgärd som avses i denna § 7, eller annan liknande åtgärd med liknande 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, skall bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, 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 omräkningar enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt öre, varvid 0,5 öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.

K. Beslutas att bolaget skall 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 likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall 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, skall innehavare – oavsett vad som i § 4 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 fråga om bolagets likvidation skall behandlas.

L. Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan, enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till frågan om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet

i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle bolaget lämna meddelande om planerad fusion enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i § 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelande lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast fem veckor före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

M. Upprättar bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall följande gälla.

Äger ett moderbolag samtliga aktier i bolaget, och offentliggör bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt § 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta moment M., skall – oavsett vad som i § 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt § 10 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

N. Oavsett vad under moment K., L. och M. ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion, skall 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. Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap. 17 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall delas genom att en del av bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i bolaget, skall, förutsatt att delningen registreras vid Bolagsverket, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av delningsvederlag, av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, så långt möjligt enligt principerna i punkt G ovan.

Om samtliga bolagets tillgångar och skulder övertas av två eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i bolaget skall så långt möjligt bestämmelserna i punkt K ovan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära teckning upphör samtidigt med registrering enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till optionsinnehavare skall ske senast en månad innan den bolagsstämma som skall ta ställning till delningsplanen.

## § 8 Särskilt åtagande av bolaget

Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i § 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties vid var tid gällande kvotvärde.

## § 9 Förvaltare

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § andra stycket aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

## § 10 Meddelanden

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden skall meddelande rörande teckningsoptionerna tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i bolagets avstämningsregister.

Om teckningsoptionerna inte registreras av Euroclear Sweden skall meddelanden rörande teckningsoptionerna ske genom brev med posten till varje innehavare under dennes för bolaget senast kända adress eller införas i minst en i Stockholm utkommande daglig tidning. Vidare är, om teckningsoptionerna inte registreras av Euroclear Sweden, innehavare skyldiga att anmäla namn och adress till bolaget.

## § 11 Ändring av villkor

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden äger banken för innehavarnas räkning träffa överenskommelse med bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt bankens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

Om teckningsoptionerna inte registreras av Euroclear Sweden äger innehavarna träffa överenskommelse med bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt bolagets bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

Vid ändringar i den lagstiftning som det hänvisas till i dessa villkor skall villkoren i möjligaste mån tolkas, utan att bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det, som att hänvisningen är till det lagrum som ersätter det lagrum som hänvisas till

i dessa villkor, förutsatt att innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämrats. Vid terminologiska förändringar i lagstiftningen avseende termer som används i dessa villkor skall de termer som används i dessa villkor i möjligaste mån tolkas som om termen som används i den nya lagstiftningen även använts i dessa villkor, utan att bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det, förutsatt att innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämrats.

## § 12 Sekretess

Varken bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken eller Euroclear Sweden, får obehörigen till tredje man lämna uppgift om innehavare.

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden äger bolaget rätt att få följande uppgifter från Euroclear Sweden om innehavares konto i bolagets avstämningsregister:

1. innehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress,
2. antal teckningsoptioner.

## § 13 Begränsning av bolagets eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, bankens ansvar

I fråga om de på bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt

lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lagen om kontoföring av finansiella instrument (1998:1479).

Bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer om bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, varit normalt aktsam. Bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, 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 Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor.

Twister som uppstår i anledning av dessa villkor skall slutligt avgöras genom skiljedom enligt Regler för Förenklat Skiljeförfarande för Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut. Skiljeförfarandets säte skall vara Stockholm.

# Adresser

## Cortus Energy

### **Cortus Energy AB (publ)**

Skalholtsgatan 2  
164 40 Kista  
Telefon: 08-588 866 30

## Finansiell rådgivare, Certified Adviser och Likviditetsgarant

### **Mangold Fondkommission AB**

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

## Behjälplig vid marknadsföring av emissionsgaranti

### **Gransäter & Partners Corporate Finance AB**

Birger Jarlsgatan 13  
111 45 Stockholm  
Telefon: 08-684 43 900

## Juridiska rådgivare

### **Advokatfirman Lindahl**

Box 1065  
101 39 Stockholm  
Telefon: 08-527 708 00

### **Eversheds Advokatbyrå AB**

Box 14055, Strandvägen 1  
104 40 Stockholm  
Telefon: 08-545 322 00

## Revisor

### **PricewaterhouseCoopers AB**

Torsgatan 21  
113 97 Stockholm  
Telefon: 08-555 330 00

## Kontoförande institut

### **Euroclear Sweden AB**

Regeringsgatan 65  
103 97 Stockholm  
Telefon: 08-402 90 00



Skalholtsgatan 2 • 164 40 Kista  
Telefon: 08-588 866 30 • [www.cortusenergy.com](http://www.cortusenergy.com)