



INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I

Cortus Energy AB (publ)

Viktig information

Vissa definitioner

Med "Cortus Energy" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhang, Cortus Energy AB (publ), org.nr 556670-2584. Med "Prospektet" avses föreliggande prospekt.

Med "Företrädesemissionen" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna units enligt villkoren i Prospektet. Med "Uniträtt" avses de Uniträtter som tilldelas de som är registrerade aktieägare i Cortus Energy på avstämningsdagen för Företrädesemissionen. Med "Unit" avses det paket av en (1) aktie och en (1) teckningsoption som erbjuds i Företrädesemissionen. Med "Teckningsoption" avses rätt att teckna nya aktier i Bolaget enligt Villkor för Teckningsoptioner av serie TO 5.

Med "Partner Fondkommission" eller "PFK" avses Partner Fondkommission AB, org.nr 556737-7121. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Upprättande och registrering av Prospektet

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 godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Varken Uniträtter, BTU, eller Units har registrerats eller kommer att registrerats enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Företrädesemissionen omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Hong Kong eller Kanada eller i något annat land där Företrädesemissionen eller distribution av Prospektet 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 ogiltig. Följaktligen får Uniträtter, BTU, eller Units inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Marknadsinformation, information från tredje part och viss framtidsinriktad information

Prospektet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att

informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framåtriktad information återspeglar Bolagets aktuella syn och förväntningar på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling men är alltid förenad med osäkerheter eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av att ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet.

Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt.

Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North regleras av Nasdaq 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 Nasdaq First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. NASDAQ OMX Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North.

Finansiell Rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget är Partner Fondkommission som biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Partner Fondkommission allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. Partner Fondkommission är även emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen.

Innehållsförteckning

04	Sammanfattning av Prospektet
16	Risikfaktorer
20	Inbjudan till teckning
21	Bakgrund och motiv
22	Verkställande direktören har ordet
23	Villkor och anvisningar
26	Villkor för Teckningsoptioner av serie TO 5 i sammandrag
27	Så här tecknar du Units
28	Verksamhetsbeskrivning
36	Marknadsöversikt
42	Utvald finansiell information
46	Eget kapital, skulder och annan finansiell information
48	Kommentarer till den finansiella utvecklingen
49	Aktien och ägarförhållanden
51	Styrelse, ledning och revisorer
55	Bolagsstyrning
57	Legala frågor och kompletterande information
59	Bolagsordning
62	Villkor för Teckningsoptioner av serie TO 5
75	Vissa skattefrågor i Sverige
78	Adresser

ISIN-koder

Aktien (CE)	SE0001296542
Uniträtt (CE UR)	SE0008294383
Betald tecknad unit (CE BTU)	SE0008294391
Teckningsoption (CE TO 5)	SE0008294813

Tidpunkter för ekonomisk information

Delårsrapport kvartal 2, 2016	26 augusti 2016
Delårsrapport kvartal 3, 2016	28 oktober 2016
Bokslutskommuniké 2016	3 februari 2017

Sammanfattning av Prospektet

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

AVSNITT A - INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren skall baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med den andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper
A.2	Samtycke till användning av Prospektet	Ej tillämplig. Bolaget använder sig inte av finansiella mellanhänder.
AVSNITT B - EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Cortus Energy AB (publ).
B.2	Säte, bolagsform et cetera	Cortus Energy är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget bildades den 20 oktober 2004 och bedriver sin verksamhet under nuvarande firma sedan den 7 januari 2013. Bolaget hette dessförinnan Clean Tech East Holding AB. Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	<p>Cortus Energys affärsidé är att erbjuda kostnadseffektiva förnybara energigaslösningar för kraft-, processindustri- och fordonsapplikationer vilka baseras på den patenterade WoodRoll®-tekniken. Bolagets vision är att bli en ledande leverantör av förnybar energi till kraft-, process- och transportindustrin samt bidra och möjliggöra en omställning från fossil till grön energi.</p> <p>WoodRoll® producerar en ren, energirik och förnybar energigas genom att termiskt förgasa biomassa som kan användas eller vidareförädlas till en rad olika applikationer. De applikationer WoodRoll® fokuserar på i ordning från kort- till medellång sikt är:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Ersätta fossilt bränsle i industriella högttemperaturprocesser2. Kraftvärmeproduktion via en generator som drivs av en syngasmotor3. Vidareförädling av syngasen till förnybar naturgas (SNG)4. Vidareförädling av syngasen till förnybar vätgas

B.4a	Trender	<p>Användning av avfallsbränslen och returmaterial, processer som bygger på indirekt värmning vinner terräng samt vidareförädling av producerad energigas för distribution i existerande energisystem är tre av Bolaget identifierade trender. Avfallsbränslen och returmaterial, som till exempel slam och limträrester, ger inkomster till den som tar hand om dessa. Bränslekostnaden är den största enskilda kostnaden i driftbudgeten för en förgasningsanläggning. Genom att få betalt för del av bränslet minskar den totala bränslekostnaden. Detta leder till ökade marginaler och fler möjliga användningsområden för energigas. Cortus Energys process har kapacitet att hantera olika bränslen och blandningar av dessa över tiden och har på detta sätt en större flexibilitet än andra processer. Indirekt värmning vid förgasning leder till renare energigas med högre värmeinhåll jämfört med en konventionell luftbaserad teknik. Högre värmeinhåll skapar bättre förutsättningar för att ersätta fossila bränslen, få en effektiv kraftvärme och mindre kostnader för vidareförädling av energigasen.</p>																																							
B.5	Koncernstruktur	<p>Cortus Energy är moderbolag i koncernen och äger till 100 procent dotterbolaget Cortus AB samt de vilande helägda dotterbolagen Cortus Engineering AB, Cortus Intressenter AB och det italienska dotterbolaget Cortus Energy S.r.l.</p>																																							
B.6	Större aktieägare	<p>Bolagets större aktieägare per den 31 mars 2016 framgår av ägarförteckningen nedan. Bolaget har en spridd ägarkrets bestående av cirka 2 500 aktieägare. Såvitt Cortus Energys styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Bolagets större aktieägare har aktier med lika röstvärde som övriga aktieägare.</p> <table border="1" data-bbox="563 954 1445 1424"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal aktier</th> <th>Röster och kapital, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Norberg, Per-Olov</td> <td>13 000 000</td> <td>11,9</td> </tr> <tr> <td>FÖRSÄKRINGSBOLAGET, AVANZA PENSION</td> <td>10 259 650</td> <td>9,4</td> </tr> <tr> <td>Perpendo AB</td> <td>5 750 000</td> <td>5,3</td> </tr> <tr> <td>P. Forssell Timber AB</td> <td>3 836 134</td> <td>3,5</td> </tr> <tr> <td>Nordnet Pensionsförsäkring AB</td> <td>3 683 983</td> <td>3,4</td> </tr> <tr> <td>Ljunggren, Rolf</td> <td>3 524 000</td> <td>3,2</td> </tr> <tr> <td>Redigo GHG Invest AB</td> <td>2 492 262</td> <td>2,3</td> </tr> <tr> <td>Bagge, Richard</td> <td>2 317 800</td> <td>2,1</td> </tr> <tr> <td>Eklund, Matz</td> <td>2 311 753</td> <td>2,1</td> </tr> <tr> <td>Sven Jönssons Cykelaffär AB</td> <td>1 834 782</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>60 163 305</td> <td>55,1</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>109 173 669</td> <td>100,00</td> </tr> </tbody> </table> <p>Källa: Euroclear samt för Bolaget kända uppgifter</p>	Aktieägare	Antal aktier	Röster och kapital, %	Norberg, Per-Olov	13 000 000	11,9	FÖRSÄKRINGSBOLAGET, AVANZA PENSION	10 259 650	9,4	Perpendo AB	5 750 000	5,3	P. Forssell Timber AB	3 836 134	3,5	Nordnet Pensionsförsäkring AB	3 683 983	3,4	Ljunggren, Rolf	3 524 000	3,2	Redigo GHG Invest AB	2 492 262	2,3	Bagge, Richard	2 317 800	2,1	Eklund, Matz	2 311 753	2,1	Sven Jönssons Cykelaffär AB	1 834 782	1,7	Övriga	60 163 305	55,1	Totalt	109 173 669	100,00
Aktieägare	Antal aktier	Röster och kapital, %																																							
Norberg, Per-Olov	13 000 000	11,9																																							
FÖRSÄKRINGSBOLAGET, AVANZA PENSION	10 259 650	9,4																																							
Perpendo AB	5 750 000	5,3																																							
P. Forssell Timber AB	3 836 134	3,5																																							
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3 683 983	3,4																																							
Ljunggren, Rolf	3 524 000	3,2																																							
Redigo GHG Invest AB	2 492 262	2,3																																							
Bagge, Richard	2 317 800	2,1																																							
Eklund, Matz	2 311 753	2,1																																							
Sven Jönssons Cykelaffär AB	1 834 782	1,7																																							
Övriga	60 163 305	55,1																																							
Totalt	109 173 669	100,00																																							

B.7	Finansiell information i sammandrag	<p>Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende helår är hämtade från Cortus Energys räkenskaper för räkenskapsåren 2013-2015. Den historiska finansiella informationen för räkenskapsåren 2013-2015, är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standard så som de har antagits av EU ("IFRS") och reviderad av Bolagets revisor.</p> <p>Därutöver finns vissa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor.</p> <p>Delårsrapporten för perioden 1 januari till 31 mars 2016 och delårsrapporten för jämförelseperioden 1 januari till 31 mars 2015 är upprättade i enlighet med IFRS. Ingen delårsinformation har granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Förutom vad som anges ovan har ingen information granskats eller reviderats av Bolagets revisor.</p> <p>Koncernens resultaträkning</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>KSEK</th> <th>jan-mar 2016</th> <th>jan-mar 2015</th> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>1 458</td> <td>0</td> <td>3 131</td> <td>1 901</td> <td>2 174</td> </tr> <tr> <td>Aktiverat arbete för egen räkning</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>289</td> <td>1 139</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>1 458</td> <td>0</td> <td>3 131</td> <td>2 190</td> <td>3 313</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Rörelsens kostnader</td> </tr> <tr> <td>Råvaror och förnödenheter</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>-173</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-3 173</td> <td>-7 891</td> <td>-20 932</td> <td>-9 814</td> <td>-8 498</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-2 180</td> <td>-2 377</td> <td>-9 554</td> <td>-9 595</td> <td>-7 714</td> </tr> <tr> <td>Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar</td> <td>-1 461</td> <td>-1 252</td> <td>-5 313</td> <td>-3 131</td> <td>-72</td> </tr> <tr> <td>Summa rörelsens kostnader</td> <td>-6 814</td> <td>-11 520</td> <td>-35 799</td> <td>-22 540</td> <td>-16 457</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-5 356</td> <td>-11 520</td> <td>-32 668</td> <td>-20 350</td> <td>-13 144</td> </tr> <tr> <td colspan="6">Finansiella poster</td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>21</td> <td>597</td> <td>-1 267</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-15</td> <td>-11</td> <td>-72</td> <td>-83</td> <td>-62</td> </tr> <tr> <td>Summa finansiella poster</td> <td>-15</td> <td>-11</td> <td>-51</td> <td>514</td> <td>-1 329</td> </tr> <tr> <td>Resultat efter finansiella poster</td> <td>-5 371</td> <td>-11 531</td> <td>-32 719</td> <td>-19 836</td> <td>-14 473</td> </tr> <tr> <td>Inkomstskatt</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>-5 371</td> <td>-11 531</td> <td>-32 719</td> <td>-19 836</td> <td>-14 473</td> </tr> <tr> <td>Varav hänförligt till moderbolagets ägare</td> <td>-5 371</td> <td>-11 531</td> <td>-32 719</td> <td>-19 836</td> <td>-14 473</td> </tr> </tbody> </table>	KSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	2015	2014	2013	Nettoomsättning	1 458	0	3 131	1 901	2 174	Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	0	289	1 139	Totalt	1 458	0	3 131	2 190	3 313	Rörelsens kostnader						Råvaror och förnödenheter	0	0	0	0	-173	Övriga externa kostnader	-3 173	-7 891	-20 932	-9 814	-8 498	Personalkostnader	-2 180	-2 377	-9 554	-9 595	-7 714	Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 461	-1 252	-5 313	-3 131	-72	Summa rörelsens kostnader	-6 814	-11 520	-35 799	-22 540	-16 457	Rörelseresultat	-5 356	-11 520	-32 668	-20 350	-13 144	Finansiella poster						Finansiella intäkter	0	0	21	597	-1 267	Finansiella kostnader	-15	-11	-72	-83	-62	Summa finansiella poster	-15	-11	-51	514	-1 329	Resultat efter finansiella poster	-5 371	-11 531	-32 719	-19 836	-14 473	Inkomstskatt	-	-	-	-	-	Periodens resultat	-5 371	-11 531	-32 719	-19 836	-14 473	Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-5 371	-11 531	-32 719	-19 836	-14 473
KSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	2015	2014	2013																																																																																																															
Nettoomsättning	1 458	0	3 131	1 901	2 174																																																																																																															
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	0	289	1 139																																																																																																															
Totalt	1 458	0	3 131	2 190	3 313																																																																																																															
Rörelsens kostnader																																																																																																																				
Råvaror och förnödenheter	0	0	0	0	-173																																																																																																															
Övriga externa kostnader	-3 173	-7 891	-20 932	-9 814	-8 498																																																																																																															
Personalkostnader	-2 180	-2 377	-9 554	-9 595	-7 714																																																																																																															
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 461	-1 252	-5 313	-3 131	-72																																																																																																															
Summa rörelsens kostnader	-6 814	-11 520	-35 799	-22 540	-16 457																																																																																																															
Rörelseresultat	-5 356	-11 520	-32 668	-20 350	-13 144																																																																																																															
Finansiella poster																																																																																																																				
Finansiella intäkter	0	0	21	597	-1 267																																																																																																															
Finansiella kostnader	-15	-11	-72	-83	-62																																																																																																															
Summa finansiella poster	-15	-11	-51	514	-1 329																																																																																																															
Resultat efter finansiella poster	-5 371	-11 531	-32 719	-19 836	-14 473																																																																																																															
Inkomstskatt	-	-	-	-	-																																																																																																															
Periodens resultat	-5 371	-11 531	-32 719	-19 836	-14 473																																																																																																															
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-5 371	-11 531	-32 719	-19 836	-14 473																																																																																																															

Koncernens balansräkning					
KSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13 223	13 223	13 223	13 223	13 223
Patenträttigheter	2 667	2 566	2 567	2 050	1 469
Summa immateriella anläggningstillgångar	15 890	15 789	15 790	15 273	14 692
Materiella anläggningstillgångar					
Pågående nyanläggningar	8 462	5 652	8 423	5 652	3 344
Inventarier, verktyg och installationer	20	31	22	31	40
Tekniska anläggningar	15 198	19 637	16 578	19 059	9 463
Summa materiella anläggningstillgångar	23 680	25 320	20 023	24 742	12 847
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra långfristiga fordringar	96	96	96	96	948
Summa finansiella anläggningstillgångar	96	96	96	96	948
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	-	-	-	-	215
Övriga kortfristiga fordringar	1 939	1 258	1 022	1 466	2 899
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	165	345	214	410	518
Likvida medel	294	8 942	788	20 294	48 345
Summa omsättningstillgångar	2 494	10 641	2 024	22 170	51 977
SUMMA TILLGÅNGAR	42 064	51 750	42 933	62 281	80 464
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	21 835	21 413	21 835	21 413	21 413
Övrigt tillskjutet kapital	93 363	78 095	93 364	78 095	241 536
Balanserat resultat inklusive årets resultat	-82 336	-55 777	-76 965	-44 246	-187 790
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	32 862	43 731	38 234	55 262	75 159
Långfristiga skulder					
Lån från kreditinstitut	-	-	-	-	307
Summa långfristiga skulder	0	0	0	0	307
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	1 778	4 216	2 750	3 310	998
Aktuella skatteskulder	-61	40	36	204	372
Övriga skulder	5 724	32	128	1 682	2 031
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 761	3 731	1 785	1 823	1 597
Summa kortfristiga skulder	9 202	8 019	4 699	7 019	4 998
Summa skulder	9 202	8 019	4 699	7 019	5 305
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	42 064	51 750	42 933	62 281	80 464

Koncernens kassaflödesanalys					
KSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	2015	2014	2013
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-5 356	-11 520	-32 688	-20 350	-13 144
Nedskrivning av tillgångar	0	0	0	0	-1 668
Erhållen ränta	0	0	21	597	401
Erlagd ränta	-15	-11	-72	-83	-31
Övriga finansiella poster	0	0	0	0	-31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 461	1 252	5 313	3 131	1 740
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-3 910	-10 279	-27 406	-16 705	-12 733
Förändringar i rörelsekapital					
Kortfristiga fordringar	-868	349	640	1 756	3 452
Kortfristiga skulder	4 502	1 000	-2 320	2 021	-2 974
Summa förändringar i rörelsekapital	3 634	1 349	-1 680	3 777	478
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-276	-8 930	-29 086	-12 928	-12 255
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella tillgångar	-101	-38	-826	-809	-424
Förvärv av materiella tillgångar	-117	-2 307	-5 286	-14 798	-6 235
Erhållen återbetalning av fordran	0	0	0	852	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-218	-2 345	-6 111	-14 755	-6 659
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	0	0	15 691	0	70 135
Kvittning av lån i nyemission	0	0	0	0	-5 973
Amotering av lån	0	0	0	-307	-313
Inbetalning av tilläggsköpeskilling	0	0	0	0	102
Optionsprogram	0	-77	0	-61	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-77	15 691	-368	63 951
Periodens kassaflöde	-494	-11 352	-19 506	-28 051	45 037
Likvida medel från periodens början	788	20 294	20 294	48 345	753
Förvärvad kassa	0	0	0	0	2 555
Likvida medel vid periodens slut	294	8 942	788	20 294	48 345

Koncernens nyckeltal

Nyckeltal som beräknas enligt IFRS.

Nyckeltal för helår nedan är reviderade. Delårsinformationen har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

	jan-mar 2016	jan-mar 2015	2015	2014	2013
Resultat per aktie, SEK	-0,05	-0,54	-0,53	-0,93	-0,68
Eget kapital per aktie, SEK	0,30	2,04	0,35	2,58	3,51
Antal aktier vid periodens slut, st	109 173 669	21 413 166	109 173 669	21 413 166	21 413 166
Genomsnittligt antal aktier för perioden, st	109 173 669	21 413 166	61 807 041	21 413 166	14 605 348

Nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS.

Nyckeltal nedan är inte reviderade.

	jan-mar 2016	jan-mar 2015	2015	2014	2013
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	78	85	89	89	93

Definitioner

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av periodens fakturering.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av periodens fakturering.

Kapitalstruktur

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Data per aktie

Resultat per aktie

Resultat i relation till totalt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i relation till totalt antal aktier per balansdagen.

Antal aktier vid periodens slut

Antalet aktier per balansdagen.

Genomsnittligt antal aktier för perioden

Det genomsnittliga antalet aktier under perioden.

		<p>Väsentliga förändringar under den period som den historiska finansiella informationen omfattar</p> <p>Jan-mar 2016 mot jan-mar 2015</p> <p>Under perioden uppgick omsättningen till 1 458 KSEK (0). Ökningen från samma period föregående år förklaras främst av arbetet avseende färdigställandet av Basic Engineering för Höganäs/Probiostål projektet. Rörelsens kostnader uppgick till -6 814 KSEK (11 520) vilket förklaras av en väsentlig neddragning av externa kostnader för konsulter som förra året var sysselsatta med färdigställandet av testanläggningen i Köping. Resultatet förbättrades därmed till -5 371 KSEK (-11 531).</p> <p>Periodens kassaflöde uppgick till -494 KSEK (-11 352). Ökningen förklaras av att Energimyndighetens bidrag om 4,6 MSEK för projekt Gröngasmack utbetalades samt av det förbättrade rörelseresultatet. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 294 KSEK (788).</p> <p>Cortus Energys balansomslutning per den 31 mars 2016 uppgick till 42 064 KSEK (42 933). Bolagets anläggningstillgångar uppgick till 39 666 KSEK (40 909). Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 9 202 KSEK (4 699). De långfristiga skulderna uppgick till 0 KSEK (0).</p> <p>2015 mot 2014</p> <p>Under perioden uppgick omsättningen till 3 131 KSEK (2 190), en ökning om cirka 43 procent jämfört med föregående år. Rörelsens kostnader uppgick till -35 799 KSEK (-22 540). Rörelseresultatet uppgick till -32 688 KSEK (-20 350) en minskning med cirka 60 procent som förklaras av att stora delar av investeringen för testanläggningen i Köping kostnadsfördes samt gjorda investeringar i Italien.</p> <p>Årets kassaflöde uppgick till -19 506 KSEK (-28 051) efter en aktieemission om 16 754 KSEK. Likvida medel uppgick vid årets slut till 788 KSEK (20 284).</p> <p>Cortus Energys balansomslutning per den 31 december 2015 uppgick till 42 933 KSEK (62 281), en minskning om cirka 31 procent som förklaras av minskade likvida medel jämfört med samma period föregående år. Bolagets anläggningstillgångar uppgick till 40 909 KSEK (40 111). Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 4 699 KSEK (7 019) och utgörs av rörelseskulder såsom personalens källskatter, sociala avgifter och leverantörsskulder. De långfristiga skulderna uppgick till 0 KSEK (0).</p> <p>2014 mot 2013</p> <p>Under året uppgick omsättningen till 2 190 KSEK (3 313), en minskning om cirka 34 procent jämfört med föregående år. Rörelsens kostnader uppgick till -22 540 KSEK (-16 457). Rörelseresultatet uppgick till -20 350 KSEK (-13 144).</p> <p>Årets kassaflöde uppgick till -28 051 KSEK (45 037). Likvida medel vid årets slut uppgick till 20 294 KSEK (48 345).</p> <p>Cortus Energys balansomslutning per den 31 december 2014 uppgick till 62 281 KSEK (80 464), en minskning om cirka 23 procent som förklaras av minskade likvida medel jämfört med samma period föregående år. Bolagets anläggningstillgångar uppgick till 40 111 KSEK (28 487). Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 7 019 KSEK (4 998) och utgörs av rörelseskulder såsom personalens källskatter, sociala avgifter och leverantörsskulder, förutom ett kundförskott samt ett kortfristigt räntebärande lån från Almi om 308 KSEK. De långfristiga skulderna uppgick till 0 KSEK (307).</p> <p>Väsentliga händelser efter den 31 mars 2016</p> <p>Cortus Energy ingick den 19 april 2016 ett föravtal med japanska Forest Energy (Kuni Umi Biomass Inc.) kring gemensamma projekt för den lönsamma japanska elmarknaden. Föravtalet är avhängigt av att parterna kommer överens om respektive och gemensamma förutsättningar, åtaganden och ansvar i det långsiktiga samarbetet.</p>
--	--	---

B.8	Utvald proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Revisionsanmärkning	<p>Nedanstående upplysning ingick i revisionsberättelsen för 2015. I övrigt förekommer inga upplysningar eller anmärkningar i revisionsberättelsen avseende den historiska finansiella informationen för räkenskapsåren 2013 och 2014.</p> <p>Årsredovisning 2015: Upplysning av särskild betydelse Utan att det påverkar våra uttalanden i revisionsberättelsen vill vi fästa uppmärksamheten på att det av förvaltningsberättelsen framgår att den finansiella situationen är ansträngd och att bolaget är i behov av ytterligare finansiering för att finansiera innevarande års löpande verksamhet. Dessa förhållanden innebär att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om bolaget inte skulle kunna realisera sina anläggningstillgångar inom ramen för den ordinarie verksamheten så kan det få en väsentlig negativ effekt på värdet av dessa tillgångar</p>
B.11	Rörelsekapital	<p>Styrelsens bedömning är att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden. Per den 31 mars 2016 hade Bolaget cirka 0,3 MSEK i likvida medel vilket innebär att behovet av nytt rörelsekapital uppstår omedelbart. Rörelsekapitalbehovet uppgår till cirka 22 MSEK för kommande tolv månadersperiod från datumet för Prospektets avgivande. Styrelsen har således beslutat att genomföra Företrädesemissionen för att tillföra Bolaget nödvändigt rörelsekapital. Emissionslikvid netto tillsammans med förväntad fakturering för Basic Engineering under hösten 2016 bedöms vara tillräckligt fram till dess att Teckningsoptionens anmälningstid infaller i december 2016. Storleken på ett eventuellt kapitalunderskott är avhängigt av i vilken grad Företrädesemissionen och Teckningsoptionerna tecknas. De åtgärder Bolaget vid sådant läge kommer att vidta är att söka ytterligare finansiering. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering. Det finns en risk att utebliven finansiering resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion eller, i värsta fall, konkurs.</p>
AVSNITT C - VÄRDEPAPPER		
C.1	Värdepapper som erbjuds	Aktier i Cortus Energy (ISIN-kod: SE0001296542) samt Teckningsoptioner av serie TO 5 (ISIN-kod: SE0008294813).
C.2	Denominering	Cortus Energys aktier är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	Före Företrädesemissionen uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 21 834 734,60 SEK och fördelas på 109 173 669 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,20 SEK.

C.4	Rättigheter relaterade till värdepappren	Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Cortus Energy.
C.6	Upptagande till handel på reglerad marknad	Ej tillämplig. Cortus Energys aktier handlas sedan 18 februari 2013 under kortnamnet CE och med ISIN-kod SE0001296542 på Nasdaq First North. Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad.
C.7	Utdelningspolicy	Cortus Energy befinner sig i en expansiv tillväxtfas där eventuella överskott av kapital i rörelsen investeras i rörelsen och/eller förvärv. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning till dess aktieägare.

AVSNITT D - RISKER

<p>D.1</p>	<p>Risker relaterade till emittenten eller branschen</p>	<p>Investeringar i aktier och teckningsoptioner är förenat med risktagande. Ett fåtal 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 eller teckningsoptioner minskar. Nedan redogörs för ett antal huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen. Riskerna är hänförliga, men inte begränsade till bland annat:</p> <p>-Teknisk utveckling Energisektorn genomgår stora förändringar, mycket på grund av den tekniska utvecklingen inom området. Skulle en helt ny teknik uppkomma inom det område där Cortus Energy är verksamt har Bolaget begränsade resurser att anpassa sig. Denna utveckling tillsammans med en skiftande efterfrågan och en ökad tillgänglighet till alternativa energikällor gör det svårare att prognostisera genomslaget av Cortus Energys projekt, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <p>-Regleringar och politiska beslut Cortus Energy är verksamt i Sverige men dess produkter kan komma att etableras utanför Sverige. Bolaget utsätts för risker vid förändringar av lagar, regelverk, skatter och tullar i såväl Sverige som utomlands. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i länder där Bolaget är verksamt. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <p>-Affärsmöjligheter Bolaget har ingått avsiktsförklaringar, villkorade avtal och lämnat offerter med/till flertalet potentiella kunder. Affärsmöjligheterna varierar såväl geografiskt som storleksmässigt. Ett eller flera negativa besked kan äventyra de olika projekten och i förlängningen komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <p>-Intjäningsförmåga och framtida rörelsekapitalbehov Cortus Energys expansion och offensiva satsningar innebär ökade kostnader för Bolaget. Förseningar i Bolagets projekt kan innebära försämringar av Bolagets rörelseresultat och Cortus Energy kan i framtiden behöva öka nytt externt kapital till villkor som inte är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas via aktieemission riskerar befintliga aktieägare att bli utspädda. Alternativt kan Bolaget förutom aktieemission även öka sin skuldsättning via lån av olika slag för att anskaffa finansiering. Ett misslyckande i att generera vinster i tillfredsställande utsträckning eller ett misslyckande med att lösa uppkomna finansieringsbehov kan substantiellt påverka Bolagets verksamhet negativt och kan i värsta fall även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget.</p> <p>Riskerna är inte rangordnade och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som Cortus Energy för närvarandet inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar emittenten eller branschen.</p>
------------	--	---

D.3	Risker relaterade till värdepappren	<p>Nedan redogörs för ett antal huvudsakliga riskfaktorer som bedöms kunna påverka värdepapperna som erbjuds genom Företrädesemissionen. Riskerna är hänförliga, men inte begränsade till bland annat:</p> <p>-Begränsad likviditet i aktier Historiskt har likviditeten i Cortus Energy-aktien varit begränsad. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att avyttra aktier utan att priset på aktien påverkas negativt.</p> <p>-Kursfall på aktiemarknaden En investering i Cortus Energy är förknippad med risk. Det finns en risk för att aktiekursen kommer att ha en negativ utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Cortus 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. Kursfall kan därmed ha en negativ bäring på investeringen.</p> <p>-Fluktuationer i aktiekursen för Cortus Energy-aktien Cortus Energys aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga variationer i rörelseresultatet, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga i förhållande till det operativa utfallet hos enskilda bolag. En investering i Bolagets aktier kan helt eller delvis gå förlorad. Det finns risk för att aktiernas framtida värdeutveckling är negativ. Fluktuationer i aktien kan därmed ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.</p> <p>-Utspädning Aktieägare som väljer att inte utnyttja sina Uniträtter för att teckna nya aktier i Företrädesemissionen kommer att ha en lägre andel av Cortus Energys aktiekapital och röster till följd av ökningen av antalet aktier och röster i Bolaget när de nya aktierna tilldelas i Företrädesemissionen. Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan också späda ut aktieinnehav och kan väsentligt påverka priset på Bolagets aktier negativt. Bolaget kan emittera ytterligare aktier eller värdepapper som kan konverteras till aktier genom riktade erbjudanden utan företrädesrätt för befintliga ägare. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska proportionella ägande- och rösträtter för innehavare av aktier, vinst per aktie och substansvärdet per aktie.</p> <p>Riskerna är inte rangordnade och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som Cortus Energy för närvarandet inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar värdepappren.</p>
AVSNITT E - ERBJUDANDE		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Föreliggande Företrädesemission tillför Bolaget vid full teckning cirka 9,9 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 1 MSEK. I den mån de tillhörande Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare maximalt cirka 21,7 MSEK efter emissionskostnader om cirka 0,1 MSEK.

E.2a	Motiv och användning av emissionslikvid	<p>Företrädesemissionen genomförs i syfte att tillföra Bolaget nödvändigt rörelsekapital.</p> <p>Cirka 8,6 MSEK av emissionslikviden från Företrädesemissionen kommer att användas för allmänna rörelsekapitalbehov i syfte att utveckla Bolagets affärer och teknik. Vidare ska cirka 1,3 MSEK av emissionslikviden användas till amortering av upptagen bryggfinansiering.</p> <p>Emissionslikviden från Teckningsoptionerna som inkommer kring årsskiftet 2016/2017 avser att användas för fortsatta allmänna rörelsekapitalbehov.</p>
E.3	Erbjudandets former och villkor	<p>Befintliga aktieägare erbjuds att för varje två (2) aktier teckna en (1) Unit, bestående av en (1) nyemitterad aktie för 0,20 SEK per aktie, samt en (1) vederlagsfri Teckningsoption.</p> <p>För varje en (1) innehavd aktie erhålls en (1) Uniträtt. Två (2) Uniträtter ger rätt att teckna en (1) Unit. Teckning sker under perioden 2 maj – 13 maj 2016.</p> <p>Teckningsoptionen ger rätt att teckna en (1) nyemitterad aktie mellan perioden från och med den 14 december till och med den 29 december 2016. Teckningskursen uppgår till femtio (50) procent av den genomsnittliga volymvägda kursen för aktien enligt Nasdaq First Norths officiella kursstatistik under den period på tio (10) handelsdagar som slutar två (2) bankdagar innan utnyttjandeperioden börjar. Bolaget kommer att offentliggöra teckningskursen dagen innan den första dagen i utnyttjandeperioden. Teckningskursen ska avrundas till närmaste heltal öre. Teckningskursen ska inte överstiga 0,40 SEK per aktie. Teckningskursen ska inte understiga 0,20 SEK per aktie.</p> <p>För det fall inte samtliga Units tecknats med stöd av Uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av Uniträtter.</p> <p>Anmälan av intresse om teckning av Units utan stöd av företrädesrätt i Företrädesemissionen sker genom att "Anmälningssedel för teckning av units utan stöd av uniträtter" ifylls, undertecknas och skickas till Partner Fondkommission.</p>
E.4	Intressen som har betydelse för Företrädesemissionen	<p>Partner Fondkommission är finansiell rådgivare och emissionsinstitut åt Cortus Energy i samband med Företrädesemissionen. Det är således i Partner Fondkommissionens intresse att slutföra Företrädesemissionen. Richard Bagge som är styrelseledamot i Cortus Energy är också partner i Partner Fondkommission. Avtalet mellan Bolaget och Partner Fondkommission är upprättat på marknadsmässiga villkor. Richard Bagge äger en minoritetspost i Partner Fondkommission.</p>
E.5	Säljare av värdepappren och lock-up avtal	<p>Ej tillämplig. Företrädesemissionen omfattar nyemitterade aktier. Lock-up avtal existerar ej.</p>
E.6	Utspädningseffekt	<p>Utspädningen uppgår till högst 33 procent, motsvarande 54 586 834 aktier för befintliga ägare som inte deltar i Företrädesemissionen, ytterligare högst 25 procent, motsvarande 54 586 834 aktier genom lösen av Teckningsoptioner och sammanlagt högst 58 procent, motsvarande 109 173 668 aktier.</p>
E.7	Kostnader som åläggs investerare	<p>Ej tillämplig. Emittenten ålägger inte investerare med några kostnader i samband med Företrädesemissionen.</p>

Riskfaktorer

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 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 kan påverkas av framtida risker och osäkerheter. Cortus Energys faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena som beskrivs nedan och på annan plats i detta Prospekt.

Bransch- och verksamhetsrelaterade risker

Marknadstillväxt

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

Makroekonomiska förhållanden

Det globala ekonomiska klimatet kan över tid drabbas av hastiga och extrema nedgångar med ökad instabilitet och negativa förväntningar avseende den framtida ekonomiska utvecklingen. Sådana konjunkturnedgångar, 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. Exempel på sådana faktorer är minskad konsumtion, minskade investeringar, kapitalmarknadens instabilitet samt valuta-, inflations- och ränteförändringar. Bolaget påverkas av prisfluktuationer på fossila bränslen då dessa kan påverka kundernas vilja och tidpunkt att övergå till förnybart. Dessa faktorer, tillsammans med ökad försiktighet hos såväl företag som konsumenter, vilka står utom Bolagets kontroll, kan leda till ekonomisk avmattning och recession, vilket påverkar det affärsmässiga och ekonomiska läget och i slutändan kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Teknisk utveckling

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

tisera genomslaget av Cortus Energys projekt, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Regleringar och politiska beslut

Cortus Energy är verksam i Sverige men dess produkter kan komma att etableras utanför Sverige. Bolaget utsätts för risker vid förändringar av lagar, regelverk, skatter och tullar i såväl Sverige som utomlands. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i länder där Bolaget är verksam. Vidare påverkas Bolaget av politiska beslut om utsläppsrätter. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Affärsmöjligheter

Bolaget har ingått avsiktsförklaringar, villkorade avtal och lämnat offerter med/till flertalet potentiella kunder. Affärsmöjligheterna varierar såväl geografiskt som storleksmässigt. Ett eller flera negativa besked kan äventyra de olika projekten och i förlängningen komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Leverantörer

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

Ränterisk

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

Bränslen

Cortus Energy köper in bränslen eller tar emot dito mot en avgift. Bio- och returbränslen har idag en gynnsam kostnadsstruktur. I framtiden kan bränslekostnadsutvecklingen påverkas av alternativa användningsområden, samhälleliga pålagor och generell tillgång på marknaden. Bolaget kommer därför att exponeras för ändringar i bränslekostnad. Detta kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Valutarisker

Cortus Energys inköp sker till största delen i svenska kronor. Om en stor del av framtida intäkter kommer ifrån internationella marknader, kommer en stor del av den framtida försäljningen ske i annan valuta än i svenska kronor. Bolaget kommer därmed att exponeras för valutasvängningar vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Konkurrens

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

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Cortus Energy är beroende av befintliga med-arbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet samt att i framtiden kunna identifiera, rekrytera och behålla nyckelpersoner. Medarbetare med hög kompetens är 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 negativ inverkan på Cortus Energys 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. Därmed kan programmet ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Produktion

Cortus Energy kan i samband med produktion komma att stöta på tekniska problem. Olika slag av tekniska problem alternativt negativa testresultat skulle kunna försena färdigställande av Bolagets anläggningar, vilket kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Krav på ersättning

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

Begränsade resurser

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

Osäkerhet kring samarbetsavtal

Cortus Energy kommer framgent att vara beroende av samarbetsavtal med externa partners för utveckling, produktion och inköp. De avtal som Cortus Energy har tecknat eller kommer att teckna med externa partners kan komma att avbrytas. Existerande samarbetsavtal kan sägas upp, förklaras ogiltiga eller förändras. Även om Cortus Energy anser att nuvarande och tilltänkta

samarbetspartners har ekonomiska intressen av att fullfölja sina åtaganden enligt ingångna avtal, kommer Cortus Energy inte att kunna styra vare sig deras resurser eller när i tiden detta sker. Avbrutna samarbeten ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

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

Förmåga att hantera tillväxt

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

Immateriella rättigheter

Cortus Energys immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, avtal och lagstiftning till skydd för företagshemligheter. Cortus Energy har ett antal patent av central betydelse för verksamheten. Intrång i Bolagets immateriella rättigheter skulle kunna försämra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada Bolagets verksamhet. Det kan visa sig nödvändigt för Bolaget att inleda rättsprocesser för att skydda sina immateriella rättigheter. Sådana rättsprocesser skulle kunna bli betungande och kostsamma och Bolaget

riskerar gå förlorande ur sådana processer, vilket skulle kunna vara förödande för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Kort verksamhetshistorik

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

Begränsad kommersiell historik

Cortus Energy har ännu ej genomfört sin första kommersiella leverans i full industriell skala och har därmed en begränsad erfarenhet av att leverera och driva energianläggningar. Detta kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Finansiell risk hos kund

I de fall Cortus Energy uppför fullskaliga anläggningar på kundens fabriksområde och sluter långsiktiga leveransavtal av energigas löper Bolaget risk att kunden under avtalets löptid råkar i finansiella problem vilket kan påverka kundens förmåga att fullfölja sina långsiktiga inköpsåtaganden vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Risker relaterade till aktien och Företrädesemissionen

Ägare med betydande inflytande

Efter fullföljande av Företrädesemissionen, på samma sätt som före Företrädesemissionen, kommer ett fåtal av Bolagets aktieägare att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier och röster. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla Cortus Energys tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare vilka kan ha andra intressen än majoritetsägarna. Majoritetsägare kan exempelvis fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare.

Ägarkoncentration kan dessutom komma att påverka aktiekursen negativt eftersom investerare ofta ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägandekoncentration, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Begränsad likviditet i aktier

Historiskt har likviditeten i Cortus Energy-aktien varit begränsad. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att avyttra aktier utan att priset på aktien påverkas negativt.

Kursfall på aktiemarknaden

En investering i Cortus Energy är förknippad med risk. Det finns en risk för att aktiekursen kommer att ha en negativ utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som Cortus 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. Kursfall kan därmed ha en negativ bäring på investeringen.

Utebliven utdelning

Till dags dato har Cortus Energy inte beslutat om eller utbetalt någon utdelning. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas av årsstämman. I 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, kan avkastning endast erhållas genom avyttring av aktien med realisationsvinst.

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

Utspädning

Aktieägare som väljer att inte utnyttja sina Uniträtter för att teckna nya aktier i Företrädesemissionen kommer att ha en lägre andel av Cortus Energys aktiekapital och röster till följd av ökningen av antalet aktier och röster i Bolaget när de nya aktierna tilldelas i Företrädesemissionen. Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan också späda ut aktieinnehav och kan påverka priset på Bolagets aktier negativt. Bolaget kan emittera ytterligare aktier eller värdepapper som kan konverteras till aktier genom riktade erbjudanden utan företrädesrätt för befintliga ägare. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan minska proportionella ägande- och rösträtter för innehavare av aktier, vinst per aktie och substansvärdet per aktie.

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

Årsstämman den 18 april 2016 beslutade att genomföra en Företrädesemission av Units bestående av aktier och Teckningsoptioner.

Befintliga aktieägare erbjuds att för varje två (2) aktier teckna en (1) Unit, bestående av en (1) nyemitterad aktie för 0,20 SEK per aktie¹, samt en (1) vederlagsfri Teckningsoption. För varje en (1) innehavd aktie erhålls en (1) Uniträtt. Två (2) Uniträtter ger rätt att teckna en (1) Unit. Teckning sker under perioden 2 maj – 13 maj 2016. Teckningsoptionen ger rätt att teckna en (1) nyemitterad aktie mellan perioden från och med den 14 december till och med den 29 december 2016. Teckningskursen uppgår till femtio (50) procent av den genomsnittliga volymvägda kursen för aktien enligt Nasdaq First Norths officiella kursstatistik under den period på tio (10) handelsdagar som slutar två (2) bankdagar innan utnyttjandeperioden börjar. Bolaget kommer att offentliggöra teckningskursen dagen innan den första dagen i utnyttjandeperioden. Teckningskursen ska avrundas till närmaste heltal öre. Teckningskursen ska inte överstiga 0,40 SEK per aktie. Teckningskursen ska inte understiga 0,20 SEK per aktie. För det fall inte samtliga Units tecknats med stöd av Uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, fatta beslut om tilldelning av Units tecknade utan stöd av Uniträtter.

För fullständig redogörelse för tilldelning i Företrädesemissionen, se avsnittet "Villkor och anvisningar".

Aktiekapitalet ökar med högst 10 917 366,80 SEK till 32 752 101,40 SEK genom Företrädesemissionen. Aktiekapitalet ökar med högst 10 917 366,80 SEK till 43 669 468,20 SEK genom Teckningsoptioner. Bolaget tillförs efter emissionskostnader² högst cirka 9,9 MSEK genom Företrädesemissionen. Till detta kommer högst 21,7 MSEK efter emissionskostnader genom teckning av aktier genom teckningsoptioner. Maximal kostnad för lösen av utelöpande Teckningsoptioner beräknas uppgå till 0,1 MSEK. Utspädningen uppgår till sammanlagt högst cirka 58 procent, motsvarande 109 173 668 aktier, vid full teckning av Företrädesemissionen och Teckningsoptionerna inom ramen för utgivna Units³.

Teckningsförbindelser motsvarande 18,9 procent av Företrädesemissionen har erhållits från medlemmar i Bolagets styrelse. Teckningsförbindelserna är inte säkerställda och har lämnats utan krav på ersättning. För mer information om ingångna teckningsförbindelser se "Teckningsförbindelser" under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

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

Stockholm den 28 april 2016
Cortus Energy AB (publ)
Styrelsen

1 Emissionskursen har fastställts baserat på anbudsförfarande med potentiella tecknare.

2 Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 1 MSEK. Detta motsvarar 9,2 procent kostnad vid full teckning av Företrädesemissionen. Emissionskostnaderna ökar till maximalt 0,1 MSEK vid full framtida lösen av Unitens Teckningsoptioner.

3 Utspädningen uppgår till högst 33 procent, motsvarande 54 586 834 aktier för befintliga ägare som inte deltar i Företrädesemissionen, ytterligare högst 25 procent, motsvarande 54 586 834 aktier genom lösen av Teckningsoptioner och sammanlagt högst 58 procent, motsvarande 109 173 668 aktier.

Bakgrund och motiv

Cortus Energy tillhandahåller kostnadseffektiv förnybar energigas för kraft-, industri- och fordonsapplikationer baserade på den patenterade WoodRoll®-tekniken. WoodRoll® är bränsleflexibel, vilket innebär att processen kan utnyttja lågvärdiga förnybara bränslen utan att kompromissa med processprestanda.

I det emissionsmemorandum som publicerades 1 juni 2015 angavs fyra målsättningar för resten av 2015. Den första, färdigställandet av referensanläggningen i Köping, är uppfylld. Fullt automatiserad och integrerad drift kan nu äga rum i Köping med biomassa i den ena ändan och en slutprodukt i form av en högkvalitativ och ren syngas i den andra. Vad beträffar färdigställandet av Basic Engineering (projektering av en fullskalig modulär anläggning) är detta klart och levererat inom projekt Probiostål i april 2016 och har delfinansierats av Energimyndigheten. Beträffande den offert för leverans av en turnkey anläggning till en stor svensk industri pågår kontinuerlig dialog med kunden och partners. Förhoppningen om att denna upphandling ska kunna avgöras till Cortus Energys fördel har stärkts under 2016. Italien har inte utvecklats som planerat då italienska staten i mars 2016 beslöt att avbryta stödprogrammet. Projektet avvaktar nu beslut för tillstånd och det nya stödprogrammets utformning. I nuläget finns ingen tidsuppfattning för när beslut väntas att komma.

Vidare angavs i samma emissionsmemorandum att kapitalbehov för en tolv månadersperiod var cirka 20 MSEK varav kapitalbehovet för resten av 2015 uppgavs till cirka 15 MSEK. Emissionen i juni inbringade 17,4 MSEK före emissionskostnader, vilket innebär att behov av nyemission nu uppstår. Motivet till Företrädesemissionen är således att tillföra Bolaget nödvändigt rörelsekapital.

Föreliggande Företrädesemission tillför Bolaget vid full teckning cirka 9,9 MSEK efter avdrag för emissionskostnader som uppgår till cirka 1 MSEK. Cirka 8,6 MSEK av emissionslikviden från Företrädesemissionen kommer att användas för allmänna rörelsekapitalbehov i syfte att utveckla Bolagets affärer och teknik. Vidare ska cirka 1,3 MSEK av emissionslikviden användas till amortering av upptagen bryggfinansiering som beskrivs närmare på sida 57 under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

I den mån de tillhörande Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare maximalt cirka 21,7 MSEK efter emissionskostnader om cirka 0,1 MSEK. Emissionslikviden från Teckningsoptionerna som inkommer kring årsskiftet 2016/2017 avser att användas för fortsatta allmänna rörelsekapitalbehov.

Styrelsens bedömning är att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden. Per den 31 mars 2016 hade Bolaget cirka 0,3 MSEK i likvida medel vilket innebär att behovet av nytt rörelsekapital uppstår omedelbart. Rörelsekapitalbehovet uppgår till cirka 22 MSEK för kommande tolv månadersperiod från datumet för Prospektets avgivande. Styrelsen har således beslutat att genomföra Företrädesemissionen för att tillföra Bolaget nödvändigt rörelsekapital. Emissionslikvid netto tillsammans med förväntad fakturering för Basic Engineering under hösten 2016 bedöms vara tillräckligt fram till dess att Teckningsoptionens anmälningstid infaller i december 2016. Storleken på ett eventuellt kapitalunderskott är avhängigt av i vilken grad Företrädesemissionen och Teckningsoptionerna tecknas. De åtgärder Bolaget vid sådant läge kommer att vidta är att söka ytterligare finansiering. Om inte Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering finns en risk för att Bolaget försätts i rekonstruktion eller, i värsta fall konkurs.

Stockholm den 28 april 2016
Cortus Energy AB (publ)
Styrelsen

Verkställande direktören har ordet

Bästa aktieägare,

Kommer vi framåt med förnybar energi? Är övergången till klimatsmart energiförsörjning på väg? Är Cortus Energy ett bolag som kan göra skillnad? Vi på Cortus Energy ser detta hända och vill gärna få ert stöd för att komma framåt.

I pressmeddelandet den 21 mars 2016 om denna emission skrev vi att "Emissionslikviden från Erbjudandet kommer att användas för allmänna rörelsekapitaländamål". Jag inser nu att detta var alldeles för defensivt. Vi ska naturligtvis använda emissionspengarna till att säkra vår första riktiga affär. Det är vår målsättning för 2016. Det vill jag slå fast redan här och nu.

Vad jag menar med vår första riktiga affär är att vi under 2016 ska säkra en order för bygge av en fullskalig modulär 6 MW Woodroll anläggning. Av allt att döma kommer det vara med en svensk kund för uppförande i Sverige. Höganäs är ett hett tips om inte intressenterna från Japan kör om på upploppet, se pressmeddelandet från den 19 april 2016.

Under 2015 var vårt mål att färdigställa uppförandet av en integrerad automatiserad Woodroll anläggning på 0,5 MW i Köping. Detta uppnåddes i november 2015, vilket är det viktigaste som hänt i bolagets historia, hittills. En riktig och viktig milstolpe passerades därmed som underlättar för oss inte minst i alla utländska kontakter och sonderingar.

Det finns massor att berätta om våra olika kundprojekt och vad de syftar till, detaljer som förmedlas på annan plats i detta prospekt. Jag hoppas du bemödar dig om att läsa. Ett projekt pågår sedan länge i Höganäs, till vilket vi sökt offentligt stöd till del av investeringen. En ingående diskussion förs med ett svenskt mjukpappersbruk som vill gå ifrån gasol och bli först med fossilfri produktion. Japan är särskilt intressant på grund av att elpriserna där är tre gånger så höga som i Sverige vilket gör kalkylen för övergång till Woodroll synnerligen intressant även ur ekonomisk synvinkel. Vi för också livliga dialoger med parter i Kina och Kalifornien.

Vad jag vill ha sagt med detta är att Cortus Energy utvecklas kontinuerligt, vi tar stora steg framåt även om det ännu ej avspeglats finansiellt. Jag är medveten om att resan med oss hittills tarvat tålamod och uthållighet hos dig som aktieägare men jag hoppas, och räknar med, att ditt tålamod snart ska belönas!

Med vänlig hälsning

Rolf Ljunggren

Verkställande direktör



Villkor och anvisningar

Units

Företrädesemissionen genomförs genom utgivande av Units. En (1) Unit består av en (1) nyemitterad aktie i Cortus Energy och en (1) vederlagsfri Teckningsoption av serie TO 5. Teckning kan endast ske i hela Units, innebärande att aktier eller Teckningsoptioner inte kan tecknas var för sig.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 26 april 2016 är registrerad som aktieägare i Cortus Energy äger rätt att med företrädesrätt teckna Units i Företrädesemissionen. Innehav av två (2) aktier berättigar till teckning av en (1) Unit. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse om teckning av Units utan företrädesrätt.

Teckning utan företrädesrätt

Anmälan av intresse om teckning av Units utan stöd av företrädesrätt i Företrädesemissionen sker genom att "Anmälningssedel för teckning av units utan stöd av uniträtter" ifylls, undertecknas och skickas till Partner Fondkommission.

Teckningskurs

Teckningskursen är 0,20 SEK per Unit. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla Uniträtter är den 26 april 2016.

Uniträtter

Rätten att teckna Units med företrädesrätt utövas med stöd av Uniträtter. För varje en (1) aktie i Cortus Energy som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) Uniträtt. Två (2) Uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit.

Handel med Uniträtter

Handel med Uniträtter kommer att ske på First North från och med den 2 maj 2016 till och med den 11 maj 2016. Uniträtterna kommer handlas under kortnamnet CE UR med ISIN-kod SE0008294383.

Teckningstid

Anmälan om teckning av Units genom utnyttjade av Uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden mellan den 2 maj och den 13 maj 2016. Observera att Uniträtter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade Uniträtter kommer att avregistreras

från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear.

Information till direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna Uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare m.fl. erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av Uniträtter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Information till förvaltarregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller fondkommissionär erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare ska ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller fondkommissionär.

Teckning och betalning med stöd av Uniträtter

Anmälan om teckning av Units med stöd av Uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna Uniträtter utnyttjas för teckning av Units ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Särskild anmälningssedel ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

Särskild anmälningssedel

I det fall aktieägaren avser utnyttja ett annat antal Uniträtter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska "Särskild anmälningssedel" användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på "Särskild anmälningssedel". Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. "Särskild anmälningssedel" kan beställas från Partner Fondkommission via telefon, e-post eller laddas ned från webbplatsen. Särskild anmälningssedel ska vara Partner Fondkommis-

sion tillhanda senast kl. 15:00 den 13 maj 2016. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld "Särskild anmälningssedel" kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifylld "Särskild anmälningssedel" skickas eller lämnas till:

Partner Fondkommission AB
Ärende: Cortus Energy
Lilla Nygatan 2
411 09 Göteborg
Tel. +46 31 761 22 30
Fax. +46 31 711 11 20
E-post: info@partnerfk.se

Teckning utan stöd av Uniträtter

För det fall inte samtliga Units tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om fördelning av Units som inte tecknats med stöd av Uniträtter inom ramen för emissionens högsta belopp. I första hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av Uniträtter ske till de som även tecknat Units med stöd av Uniträtter, vid överteckning, i förhållande till det antal Uniträtter som var och en utnyttjat för teckning av aktier som tecknats utan stöd av Uniträtter ske till ytterligare andra som tecknat aktier utan stöd av Uniträtter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal aktier som var och en tecknat, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Anmälningssedel för teckning av Units utan stöd av Uniträtter

Anmälan om teckning av Units utan stöd av Uniträtter ska ske under samma tidsperiod som anmälan om teckning av Units med stöd av Uniträtter, 2 maj – 11 maj 2016. Intresseanmälan att teckna Units utan stöd av Uniträtter ska göras på "Anmälningssedel för teckning av units utan stöd av uniträtter" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Partner Fondkommission med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Partner Fondkommission via telefon e-post eller laddas ned från webbplatsen. För ytterligare kontaktinformation se avsnittet "Adresser". Anmälningssedel kan också laddas ned från www.cortusenergy.se.

Anmälningssedeln ska vara Partner Fondkommission tillhanda senast kl. 15:00 den 13 maj 2016. Endast en anmälningssedel kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota omkring den 16 maj 2016 som ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

Information till utländska aktieägare

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

Betald tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknare en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att ske på First North från och med den 2 maj 2016 till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket.

Leverans av aktier och Teckningsoptioner

BTU kommer att ersättas av aktier och Teckningsoptioner så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTU att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Ombokning av BTU och leverans av Teckningsoptioner beräknas ske under vecka 23, 2016.

Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring en vecka efter att teckningstiden har avslutats. Pressmeddelandet kommer finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.cortusenergy.se.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok. Aktier som emitterats efter teckning med stöd av Teckningsoptioner av serie TO 5 berättigar till utdelning som inträffar efter det att teckningen verkställts i sådan utsträckning att aktien upptagits som interimsaktie i Bolagets aktiebok.

Övrig information om Företrädesemissionen

Styrelsen för Cortus Energy har rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka Företrädesemissionen för det fall omständigheter uppstår som medför att tidpunkten för att genomföra Företrädesemissionen bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan till exempel vara

av ekonomisk, finansiell eller politisk art och avse såväl händelser i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Företrädesemissionen bedöms som otillräcklig av styrelsen i Cortus Energy.

Styrelsen för Cortus Energy äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.cortusenergy.se

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för emitterade Units kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Teckning av emitterade Units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av emitterade Units. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningsedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betalad likvid som inte ianspråktagits kommer i så fall att återbetalas.

Villkor för Teckningsoptioner av serie TO 5 i sammandrag

Innehavaren ska äga rätt att för varje Teckningsoption teckna en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen uppgår till femtio (50) procent av den genomsnittliga volymvägda kursen för aktien enligt Nasdaq First Norths officiella kursstatistik under den period på tio (10) handelsdagar som slutar två (2) bankdagar innan utnyttjandeperioden börjar. Bolaget kommer att offentliggöra teckningskursen dagen innan den första dagen i utnyttjandeperioden. Teckningskursen ska avrundas till närmaste heltal öre. Teckningskursen ska inte överstiga 0,40 SEK per aktie. Teckningskursen ska inte understiga 0,20 SEK per aktie. Anmälan om teckning av aktier med stöd av Teckningsoptioner äger rum under tiden från och med den 14 december till och med den 29 december 2016.

Teckningsoptioner utnyttjas genom att korrekt ifylld och undertecknad anmälningsedel sänds till anvisat emissionsinstitut, samtidigt som betalning sker enligt den instruktion som anges på anmälningsedeln. Observera att om Teckningsoptionerna är förvaltarregistrerade ska anmälan om teckning samt betalning ske genom och i enlighet med instruktioner från aktuell förvaltare.

Interimsaktier avseende aktier tecknade med stöd av Teckningsoptioner kommer att levereras till tecknarens VP-konto så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter att anmälan om utnyttjande av Teckningsoptioner har kommit emissionsinstitutet tillhanda. Interimsaktier omvandlas sedan till aktier efter genomförd registrering hos Bolagsverket.

Såväl teckningskurs som det antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till teckning är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor. Dessa innebär i korthet att innehavare av Teckningsoptioner ska kompenseras för vissa åtgärder från Bolagets sida, till exempel fondemission, nyemission med företrädesrätt för aktieägarna och inlösen av aktier. Vidare kan under vissa förhållanden, t.ex. vid fusion eller likvidation, en tidigare sista dag för nyttjande av Teckningsoptioner komma att fastställas.

ISIN-kod för TO 5 är SE0008294813.

Fullständiga villkor för Teckningsoptionerna framgår under avsnittet "Villkor för Teckningsoptioner av serie TO 5".

Så här tecknar du Units

1. DU TILLDELAS UNITRÄTTER

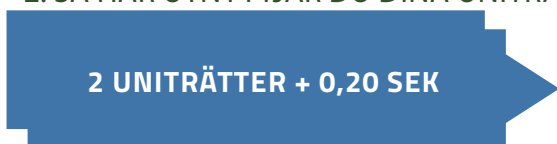


För varje en (1) aktie i Cortus Energy som du innehar på avstämningsdagen den 26 april 2016...



... erhåller du en Uniträtt.

2. SÅ HÄR UTNYTTJAR DU DINA UNITRÄTTER



Två (2) Uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit bestående av en (1) ny aktie för 0,20 SEK och en vederlagsfri Teckningsoption av serie TO 5



EXEMPEL

En aktieägare har 1 000 aktier i Cortus Energy på avstämningsdagen den 26 april 2016. Aktieägaren erhåller 1 000 Uniträtter. Uniträtterna kan utnyttjas för teckning av 500 nya aktier för 0,20 SEK per aktie samt 500 vederlagsfria Teckningsoptioner av serie TO 5. Totalt ska således 100 SEK erläggas för de nya aktierna. Efter emissionen äger aktieägaren 1 500 aktier och 500 st TO 5 i Cortus Energy.

FÖR DIG SOM HAR VP-KONTO

Om du har dina aktier i Cortus Energy på ett VP-konto framgår antalet Uniträtter som du har erhållit av den förtryckta emissionsredovisningen från Euroclear.

Om du nyttjar samtliga Uniträtter ska den förtryckta anmälningssedeln från Euroclear användas.

Om du har köpt, sålt eller av annan anledning vill utnyttja ett annat antal Uniträtter ska du fylla i "Särskild anmälningsedel" som kan erhållas från Partner Fondkommission, via telefon eller e-post. Om du är befintlig aktieägare kommer du erhålla denna anmälningsedel från Euroclear.

FÖR DIG SOM HAR DEPÅ/KONTO HOS FÖRVALTARE

Om du har dina aktier i Cortus Energy på en depå hos bank eller annan förvaltare får du information från din förvaltare om antalet Uniträtter du har erhållit.

För att teckna Units, följ instruktioner som du får från din förvaltare.

SÅ HÄR TECKNAR DU AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

För dig som har vp-konto

Fyll i anmälningsedel för teckning av Units utan stöd av Uniträtter som finns att ladda ned på www.cortusenergy.se samt på www.partnerfk.se.

Anmälningssedeln ska vara Partner Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 13 maj 2016.

Om du blir tilldelad Units får du en avräkningsnota som ska betalas enligt anvisningar på denna.

För dig som har depå/konto hos förvaltare

Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare.

Följ de instruktioner som ges av din förvaltare.

Verksamhetsbeskrivning

Cortus AB grundades 2006 av VD Rolf Ljunggren för att utveckla och kommersialisera den patenterade förgasningsprocessen WoodRoll®. WoodRoll®-processen är en termisk förgasningsprocess för biomassa som producerar en ren energigas med ett högt energivärde. Energi-gasens renhet och höga energivärde gör den lämpad för att ersätta fossila bränslen i olika tillämpningar. Utvecklingen har skett i nära samarbete med industriella partners, offentliga institutioner och universitet. Omfattande tester av olika biobränslen och processen har utförts från 2011 i en testanläggning om 500 kW i Köping.

I Köping har under 2015 en fullt integrerad WoodRoll®-process körts i drift. Med denna integrerade anläggning kan Cortus Energy nu utföra ytterligare tester av bränslen och användning av syngas i olika tillämpningar. Bränsletester för Höganäs samt ett projekt kring Grön-gasmack med stöd av Energimyndigheten kommer att genomföras. För kunder och intressenter är WoodRoll®-anläggningen i Köping Bolagets skyltfönster.

Cortus Energy har idag ett projekt för en demonstrationsanläggning i Sverige för ersättning av naturgas och ett annat för ersättning av gasol inom pappersindustrin har en teknikutvärdering gjorts och ett nästa steg tas under första halvåret.

På sidan 35 under rubriken "Patent" anges i vilka faser som tekniken har utvecklats sedan 2006 vilket i tiden sammanfaller med de tider patentansökningar ingivits.

Organisation

Cortus Energys organisation består av:

10 anställda varav en är lokaliserad i Köping.

Säljrepresentant för Bolaget finns i Italien.

Cortus Energy har en testanläggning i Köping. Anläggningen har under 2015 byggts om och är idag en integrerad WoodRoll® från vått biobränsle till ren energigas som producerar 500 kW ultraren syngas.

Affärsidé

Cortus Energys affärsidé är att erbjuda kostnadseffektiva förnybara energigas lösningar för kraft-, processindustri- och fordonsapplikationer vilka baseras på den patenterade WoodRoll®-tekniken.

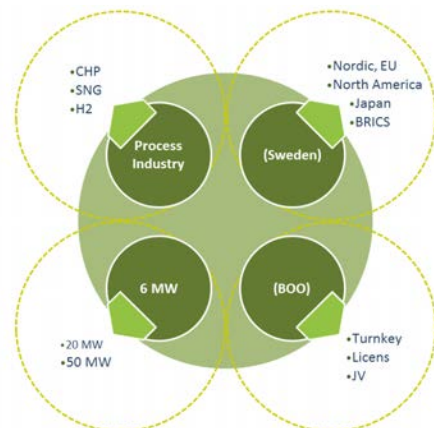
Vision

Cortus Energys vision är att bli en ledande leverantör av förnybar energi till kraft-, process- och transportindustrin samt bidra och möjliggöra en omställning från fossil till grön energi.

Strategi

Cortus Energy har sedan starten utvecklat, verifierat och patenterat WoodRoll® processen. Detta omfattande arbete kröntes i november 2015 när testkörningar verifierade dess fulla funktion och integration från biomassa till leverans av ren energigas. Dessa tester utfördes vid referens- och demonstrationsanläggningen i Köping, vilken har en energigasleveranskapacitet om 500 kW.

Cortus Energy står nu inför uppgiften att kommersialisera den patenterade WoodRoll® teknologin. Strategin är att från ett utvalt referensprojekt verifiera WoodRoll® i kommersiell storlek och utifrån denna referens expandera vidare i rad olika riktningar, illustrerat i nedan bild, för att greppa den stora inneboende potential som finns.



Med en modulär 6 MW WoodRoll® kan Cortus expandera affärer till nya användningsområden, geografiska marknader och affärserbjudanden. Med en etablerad affär kring modulär 6 MW WoodRoll följer sedan uppskalning av storlek och därpå tillkommande affärsmöjligheter för större kunder.

Historik

Dotterbolaget Cortus AB grundades 2006 för att utveckla och kommersialisera en svensk uppfinning kring förgasning av biomassa. Inriktningen har från starten 2006 varit energiintensiva industrier inom kraft såväl som stål, mineral, kemi samt massa- och pappersindustrier. Syftet har varit att bidra till en miljöriktig utveckling utan att offra kapacitet eller produktivitet. Processen är utvecklad och patenterad av Cortus AB. Uppfinningarna har gjorts av grundaren och VD, Rolf Ljunggren (MSc.) som med lång industriell erfarenhet har funnit nya och effektivare sätt att förgasa biomassa. Cortus AB har idag fem patentfamiljer (med information under "Patent" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning"). Uppfinningen mynnade ut i WoodRoll®-tekniken som 2007 testades i labbskala för första gången vid KTH. Under 2008 patenterades WoodRoll®-tekniken och under 2009 genomfördes tester i större skala i en anläggning på 150kW med positivt resultat. Resultaten ledde till att Bolaget under 2010 tecknade avtal med Nordkalk om uppförande av en WoodRoll®-anläggning på 5 + 20 MW för att ersätta fossilt bränsle med förnybar energigas vid uppvärmningen av Nordkalks kalkugn i Köping.

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

Tidslinje

- 2006 grundades Bolaget och första patentansökningen för WoodRoll®-tekniken lämnades in.
- 2007 testades WoodRoll®-tekniken i labbskala för första gången vid KTH.
- 2008 fortsatta labbtester och det första patentet beviljades detta år.
- Tester i större skala i en anläggning på 150kW genomfördes under 2009 med positivt resultat. Testerna visade på en gas med ett högt energiinnehåll med relativt små mängder föroreningar från sju olika biomassar (restprodukter från skog).
- Fortsatt positiva tester ledde under 2010 till avtal med Nordkalk AB ("Nordkalk") om uppförande av en WoodRoll®-anläggning på 5MW i Köping, för att ersätta fossilt bränsle vid uppvärmningen av deras kalkugn.

- Under 2012/2013 genomförde Bolaget ett omvänt förvärv av CleanTech East Holding AB och ansökte samtidigt om listbyte till Nasdaq First North.
- På grund av sjunkande priser på kol avbröts 2013 planerna på att uppföra en anläggning i Köping. Istället projekterades en WoodRoll®-anläggning hos Nordkalk i Estland där större besparingar skulle realiseras. Vidare ingick Bolaget avsiktsförklaring om uppförande av tre energigasanläggningar i Italien.
- Samarbetet med Nordkalk i Estland avbröts under 2014, främst med anledning av låga priser på fossilt bränsle. Anläggningen i Köping uppgraderas till en testanläggning. Fokus riktades mot Italien där förmånliga eltariffer avsågs nyttjas och avtal om uppförande av tre 5MW anläggningar ingicks.
- Under våren 2015 framkom att det italienska stödprogrammet skulle förändras. Bolaget avbröt mot bakgrund av detta den pågående företrädesemissionen.
- I april 2015 avgavs en offert till en betydande svensk industriell aktör för uppförandet av en turnkey-anläggning.
- I maj 2015 beslutade extra bolagsstämma om en ny företrädesemission av aktier för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov tolv månader framåt.
- I Augusti 2015 ingicks en avsiktsförklaring med ett japanskt företag om WoodRoll® 2 MW grön elproduktion. Beslut om ett eventuellt projekt tillsammans förväntas tidigast under första halvåret 2016.
- I november 2015 genomfördes den första helt automatiserade och integrerade driften på referensanläggningen i Köping med ett oavbrutet flöde från fuktig biomassa till leverans av en ren och energirik syngas.
- I december 2015 beslutade Energimyndigheten om stöd under 2016 till projekt Gröngasmack för framtidens fossilfria bränsle som utbetalades med ett belopp om 4,6 MSEK i februari 2016.
- I februari 2016 skrev Cortus Energy och Höganäs AB ett föravtal kring syngas för ersättning av naturgas.
- I april 2016 ingicks ett föravtal med japanska Forest Energy (Kuni Umi Biomass Inc.) kring ett strategiskt samarbete.

Kista

Kista är huvudort för verksamheten i Cortus Energy. Förutom ledningsfunktioner är det Bolagets engineering-kontor. Cortus Energys projekt styrs härifrån. Ett team med processingenjör, konstruktörer och projektledare arbetar fram underlag för varje ny anläggning, från kalkyler via tillståndsärenden till det kommande byggandet och så småningom idrifttagandet. Resultat i form av scheman, specifikationer och ritningar lagras i Cortus Energys databaser. Förutom Cortus Energy processteam ingår konsulter från till exempel ÅF och WSP med fler. Vissa delar i processen kräver specialkunskaper där det är nödvändigt att använda branschexperter och certifierade tredjepartsinspektörer.

Försäljningen sker genom direkt bearbetning av kunder i Norden och utvalda projekt utanför Norden. Till hjälp har Bolaget agenter i Italien samt en representant i USA och en kommersiell samarbetspartner i Japan vilka är inriktade på specifika projekt.

Utvecklingsarbete planeras och koordineras från Kista. Genomförandet sker i huvudsak i testanläggningen i Köping. Labbtester görs på KTH där Cortus Energy ända sedan starten samarbetat med institutionen för Kemisk Teknologi. För specifika analyser används externa parter som till exempel SP och BELAB.

Cortus Energy Italy Srl, Treviso

På basis av det italienska programmet gick Cortus Energy vid ingången av 2015 in i ett projekt om att uppföra tre stycken egna WoodRoll®-anläggningar, varje anläggning avses producera 2 MW el (kraft) och 2,5 MW värme vilken avsätts till ett närliggande växthusföretag. Realisationen av projektet var villkorad av finansiering, nödvändiga tillstånd och att anläggningarna blev godkända för stöd för förnybar elproduktion, premietariff över 20 år. Då italienska staten i mars/april år 2016 beslöt att avbryta stödprogrammet har projektet inte utvecklats som planerat. Projektet avvaktar nu beslut för tillstånd och det nya stödprogrammet. Ett lokalt motstånd mot projektet har utvecklats och är en komplicerande men inte nödvändigtvis avgörande faktor. I nuläget finns ingen fast tidsuppskattning för när beslut väntas att komma för tillstånd och stödprogram.

Köping

I Köping finns Cortus Energys integrerade testanläggning på 500 kW. Under 2015 har investeringar och processarbete varit en stor del av Cortus Energys totala verksamhet. I slutet av oktober 2015 kunde arbetet kröns av att ett integrerat processflöde kördes. Ett stort antal entreprenörer har haft uppdrag kring ombyggnaden i Köping under 2014/15.

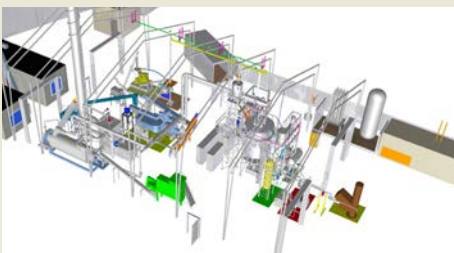
Anläggningen körs kampanjvis och bemannas dygnet runt. Fjärrövervakning av anläggningen, för till exempel varmhållning över helger, görs av VAFAB i Köping (från kontrollrummet för fjärrvärmeanläggningarna). Cortus Energys processingenjörer leder utvecklingsarbetet. Driften av testanläggningen sker med hjälp av inhyrda operatörer som arbetar tillsammans med Cortus Energys team.

Utvecklingsarbeten genomförs i anläggningen. Under året har till exempel prov kring metanisering och nya brännare för pyrolysgas testats. Inför 2016 kommer ett större projekt genomföras i form av "Gröngasmack" med stöd från Energimyndigheten.

Detta projekt är inriktat mot bränsleproduktion för framtidens transportfordon. Fokus är vätgas, syntetisk naturgas och el. I kombination med detta projekt kommer också samarbetena inom LIFE+ (EU-finansiering), SFC Svenskt förgasningscentrum (KTH) och Energiforsk att fortsätta. I Köping kan Cortus Energy nu producera ultraren syngas från olika biomassor. På detta sätt kan driftdata tas fram för bränslen till kommersiella projekt.



Slutmontage och driftsättning av testanläggningen i Köping om 500 kW syngaseffekt. På bilden ovan syns matningen av biomassa till torken samt hetgasaggregatet.



Data som sedan ligger till grund för Bolagets åtaganden mot nya kunder.

Prioriterade projekt

Projekt Höganäs/Probistål

Genom ett flerårigt samarbete med stålindustrin och testresultat från Köping har Cortus Energy ett demonstrationsprojekt hos Höganäs AB i Höganäs med delfinansiering av Energimyndigheten. Parterna ingick ett föravtal om en större anläggning i Höganäs i februari 2016, se pressmeddelande från 16 februari 2016. En uppskalning av WoodRoll®-konceptet kommer att öppna den stora potential som finns inom processindustrin, speciellt för de industrier som omfattas av CO₂-handelsystemet. Ett flertal industrier inom stål-, mineral-, pappers- och massaindustrin har visat ett starkt intresse för WoodRoll®. Bara i Sverige är potentialen cirka 100 tunga industrier och inom EU finns upp till 10 000 liknande industrier. Potentialen i Nordamerika är snarlik den i EU och inom tillväxtmarknader (BRICS) är antalet adekvata möjligheter ännu fler. För de mindre processindustrierna i Sverige som inte omfattas av CO₂-handelsystemet innebär de planerade höjningarna av koldioxidskatterna under 2016 att en konvertering till grön energi blir än mer fördelaktig.

Fossilfri mjukpapperstillverkning

WoodRoll® teknologin har under 2015 tillsammans med tre andra förgasningsteknologier utvärderats i en förstudie där förnybar syngas skall ersätta (fossil) gasol för torkning av mjukpapper. I denna förstudie har bland annat Pöyry, Valmet och ett universitet deltagit. WoodRoll® är den enda förgasningsteknologin som producerar en ren syngas fri från tjärföreningar. Detta är kritiskt för att säkerställa slutproduktens kvalitet. Att slutprodukten är konsumentvaror innebär en stark drivkraft och mervärde för att gå över till en grön energilösning. Under 2016 fortsätter arbetet med att verifiera WoodRoll® för denna applikation. Realisationen är baserad på att det finns ett pappersbruk (i Sverige) som har en ambition att vara först med att ställa om till en fossilfri produktion och att en sådan referens kan skapa nya affärsmöjligheter på global basis för både Cortus Energy och maskinleverantören.

Gröngasmack i Köping

Cortus Energy beviljades den 17 december 2015 bidrag om 4,6 MSEK från Energimyndigheten för projektet "Gröngas från WoodRoll® för framtidens fossilfria fordonsflotta".

Under 2015 har testanläggningen i Köping byggts om och uppgraderats till ett fullt integrerat processflöde. Det nu aktuella projektet är en fortsättning på detta arbete mot tillverkning av fordonsbränslen som syntetisk naturgas och vätgas till bränslecellsbilar. Projektet skall resultera i en processföring som säkerställer kvaliteten i syngasen för dessa tillämpningar. Anläggningen i Köping kommer med detta steg att bli ett bioraffinaderi i miniformat. Bioraffinaderiet är helt enkelt där biomassa omvandlas till kolväten av olika slag för samma tillämpningar som fossila produkter. En rimlig marknadsmässig förväntan är att Cortus Energy kommer att se fler intressenter i Köping framöver.

Strategiska samarbeten i Japan och USA

Även på marknader utanför Europa finns det starka stödprogram för förnybar elproduktion, två exempel på detta är Japan och Kalifornien.

Den 19 april 2016 meddelade Cortus Energy genom ett pressmeddelande att ett föravtal skrivits med japanska Forest Energy (Kuni Umi Biomass Inc.) kring gemensamma projekt för den lönsamma japanska elmarknaden. Forest Energy projekterar, äger och driver bioenergianläggningar och är idag huvudman för två projekt om totalt 25 MW el. Forest Energy vill nu expandera affären vidare inom den mer lönsamma 2 MW el nivån med användning av modulära 6 MW WoodRoll®.

Vidare har i Japan WoodRoll®-tekniken utvärderats av det välrenommerade Mitsubishi Research Institute med mycket uppmuntrande slutsatser. Likväl är det önskvärt att kunna påvisa reguljär drift av en kommersiell anläggning innan ett investeringsbeslut kan tas för WoodRoll®.

I Kalifornien finns förutsättningar för att etablera biomassabaserad elproduktion, inte minst då avverkning av de statligt ägda skogarna varit eftersatt en längre tid vilket resulterat i skogssjukdomar (barkborren) och omfattande skogsbränder. Tillgången på billigt bränsle från skogen tillsammans med höga priser på förnybar el lägger en bas för att realisera WoodRoll®-projekt i Kalifornien. För detta ändamål pågår samarbete med en projektgrupp i norra Kalifornien.

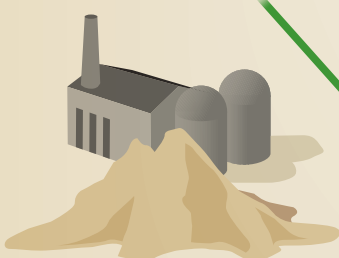
WoodRoll® – Mångsidig grön energi

WoodRoll® är en unik teknik som ersätter fossila bränslen genom effektiv för-gasning av biomassa som skapar grön energi för fordon, industri och elproduktion.

Bränslen

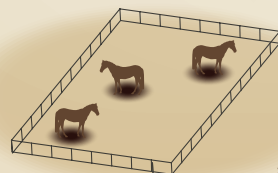
Skogsbaserade bränslen

tex hyggesrester och energiskog.



Avfall från industrin

tex fiberslam och byggavfall.



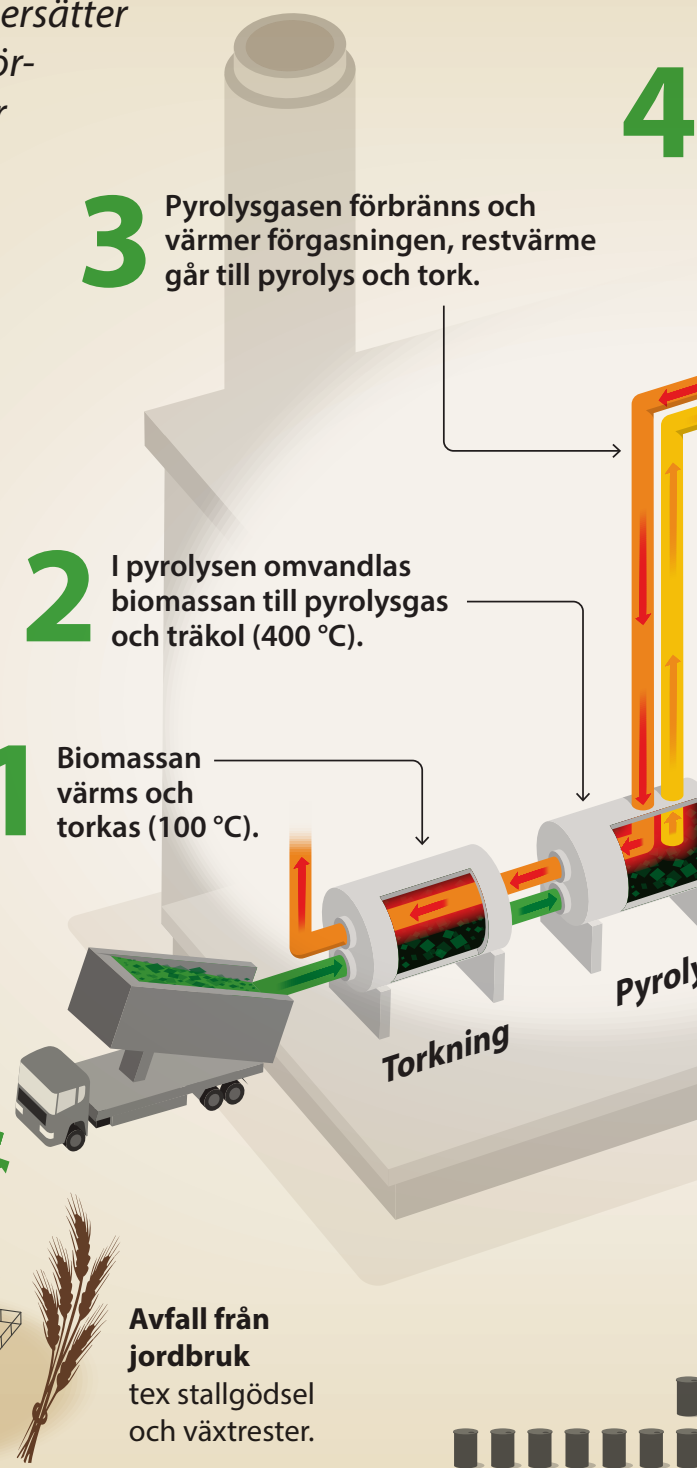
Avfall från jordbruk
tex stallgödsel och växtrester.

1 Biomassan värms och torkas (100 °C).

2 I pyrolysen omvandlas biomassan till pyrolysgas och träkol (400 °C).

3 Pyrolysgasen förbränns och värmer förgasningen, restvärme går till pyrolys och tork.

4



WoodRoll®-processen har unika egenskaper jämfört med annan befintlig teknik för förgasning av biobränslen.

Bränsleflexibilitet – ett stort antal olika biobränslen kan hanteras och även blandningar av olika typer biobränslen. Bränslet behöver inte förbehandlas (torkas, pelleteras med mera). Detta öppnar för användning av lokala bränslen och även anpassning av bränslemixen

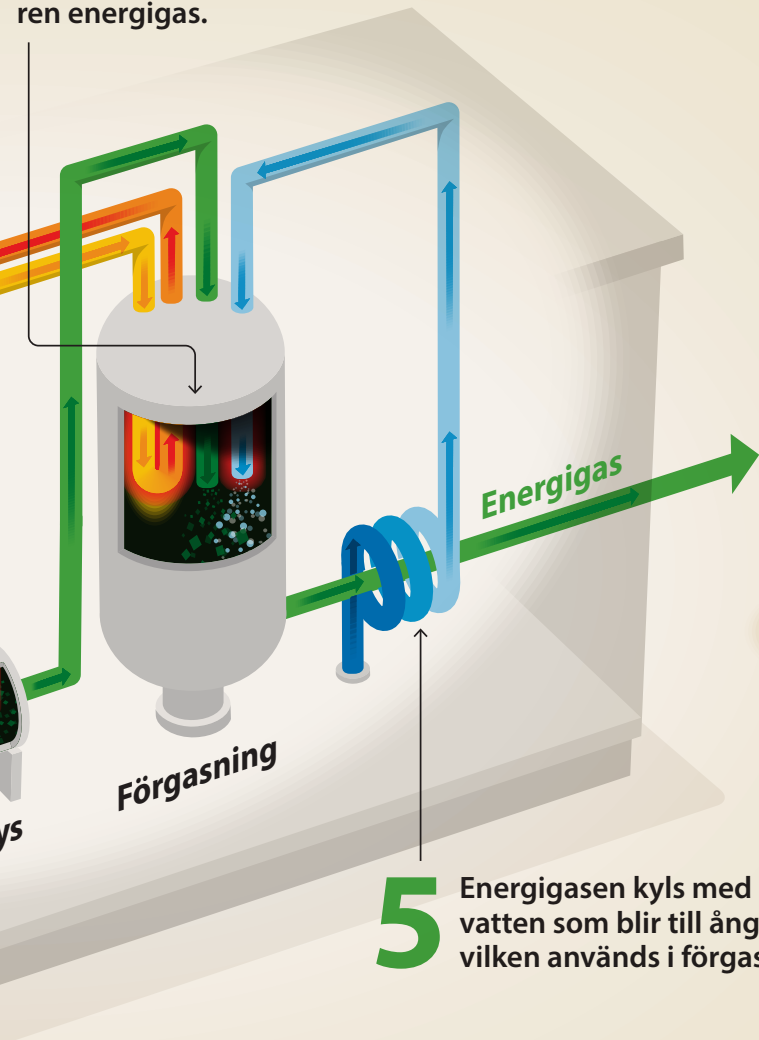
över tid för att hantera tillgång och efterfråge- (pris) situationen optimalt.

Integration av delprocesser – biobränslet hanteras automatiskt genom hela processen – från mottagande av bränslet till leverans av den färdiga energigasen. Processen är förberedd för fjärrövervakning för en kostnadseffektiv drift.

Energigas

Användningsområden

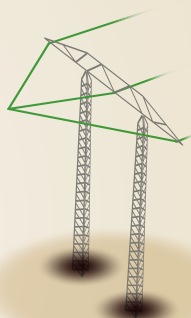
I förgasaren reagerar finmalt träkol med ånga (1 100 °C) och bildar en ren energigas.



Biogas



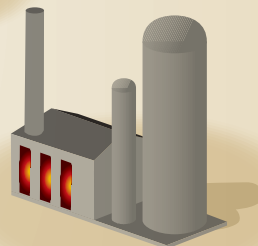
Grön el



Vätgas



Industri



**35 ton biomassa (motsvarar en lastbil med släp)
ett dygns drift av WoodRoll = 100 oljefat**



En ren och energirik gas – genom att biomassan separeras i en ren och smutsig del innan förgasningen, och det är enbart den rena delen som förgasas, så är den producerade energigasen ren direkt från förgasaren. Gasen behöver därmed inte genomgå några kostnadskrävande reningssteg. Gasen är energirik och har en fördelaktig sammansättning (kvoten vätgas–kolmonoxid) för flexibel användning till en rad olika applikationer.

Energieffektivitet – värmen från de olika delprocesserna återvinns i delprocesser som jobbar vid en lägre temperaturnivå, cirka 80 procent av energin från biobränslet omvandlas till användbar energi i gasen.

Engineering för modulär WoodRoll 6 MW

Inom ramen för projektet i Höganäs har en första standard för modulär WoodRoll® på 6 MW tagits fram. För Cortus Energy innebär detta att de fem projekt som nämnts tidigare därmed har en anläggningsstandard som kan användas för dessa första kommersiella projekt. Med detta standardutförande kan de första installationerna byggas och driftsättas på ett robust sätt. Fler anläggningar i samma storlek kan sedan produceras och leda till stegvisa kostnadsförbättringar. Andra storlekar kan därefter bli aktuella.

Cortus Energy har tagit fram ett koncept för modulariserade anläggningar. Grunden är maximal storlek på en modul för transport på landsväg vilket innebär måtten 13,5 * 4,5 * 4 meter. Modulär WoodRoll® bygger på en kombination av stående och liggande moduler utifrån förutsättningar kring processutrustningarna.

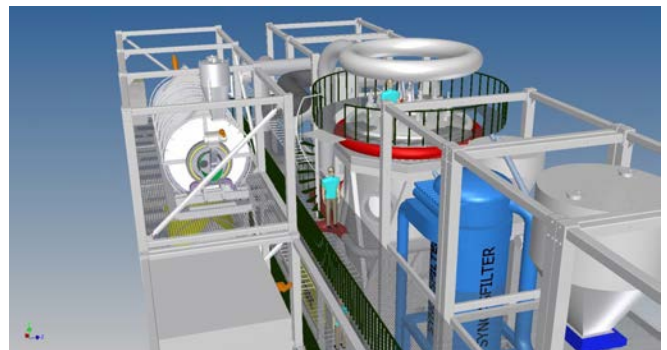
Tillverkningen av modulär WoodRoll® består av följande huvudmoment:

1. Processutrustningar köps in från nyckelleverantörer och monteras in i moduler
2. Montagearbetet genomförs på entreprenad i en sammansättningsfabrik för mek, rör, el och isolering
3. Montagearbetet leds av respektive installatör
4. Sammansättningsfabriken och Cortus Energy står för lokaler, engineering, logistik och materialförsörjning
5. Cortus Energy binder bara externa resurser per projekt

Med detta koncept kan en WoodRoll®-anläggning byggas upp vid sammansättningsfabriken, testas och därefter nedmonteras före leverans till slutlig installationsplats. Detta minimerar risker för både Cortus Energy och slutkund framförallt för den första leveransen av en kommersiell 6 MW modulär WoodRoll®. Genom att samma team demonterar anläggningen vid fabrik i Sverige och sätter ihop den på installationsplatsen ökar säkerheten och snabbheten vid slutmontering och igångkörning.

Utöver ovan beskriven riskminimering finns en rad fördelar med ett modulariserat WoodRoll®-koncept:

- Klart definierade gränser för de olika underleverantörerna och sammansättningsteamerna.
- Begränsade lokala byggarbeten där grundläggning är standardiserad och begränsade till markberedning, plintar och platta samt anslutningar.
- Förenklad installation på plats med snabbare driftsättning.
- Modulerna i sig är bärande konstruktioner uppställda på ett standardiserat vis och bildar på så sätt själva processbyggnaden.
- Upparbetad kompetens och erfarenhet kan hela tiden fullt ut återanvändas och utnyttjas för kommande byggnationer och på så sätt driva viktiga nyckeltal som kvalitet, kostnadseffektivitet och ledtider.
- Varje projekts milstolpar förtydligas vilket underlättar för snabbare betalningsplaner och kommande projekts finansiering.
- Breddat och fördjupat samarbete med utvalda nyckelleverantörer.
- Standardiserad drift och standardiserat underhåll, vilket förenklar utbildning av personal, lagerhållning av reservdelar och säkerställer ett högt kapacitetsutnyttjande.
- Uppnådda förbättringar kan spridas till de olika installationerna, vilket öppnar upp för en eftermarknad till externa kunder.
- Drift av egna ägda anläggningar kan centraliseras för resurseffektiv drift av de enskilda anläggningarna.



Konstruktionsunderlag för en modulär WoodRoll®.

Patent

Cortus Energy har idag fem patentfamiljer kring WoodRoll®.

1. Förgasningsprocessen
2. Förgasning till ren vätgas
3. Indirekt uppvärmd förgasare
4. Injektor för char och ånga
5. Förgasning och samtidig biokokstillverkning

Patent finns idag i bland annat Europa, Nord- och Sydamerika, Ryssland, Japan, Sydkorea och Kina. Cortus Energy har varumärket WoodRoll® registrerat i Sverige. Dessa patent är helt avgörande för Cortus Energys förmåga att vara ensamman om sin teknik på många geografiska marknader.

Patentförteckning

År	Namn	Grundärende	Löper till	Geografiska marknader
2008	WoodRoll® för syngasproduktion	"WOODROLL 1.0" - P060027SE	2027-2028	EU, USA, Kanada, Japan och Brasilien
2009	WoodRoll® för vätgasproduktion	"WOODROLL 2.0" - P08017SE	2027-2029	EU, USA, Kanada och Japan
2009	Indirekt värmd förgasningsreaktor	"WOODROLL 3.0" - P0827SE	2027-2029	EU, USA, Kanada, Japan, Brasilien, Chile, Kina, Indien, Sydkorea och Ryssland
2011	Injektor till indirekt värmd förgasningsreaktor	"WOODROLL 4.0" - P10009SE	2027-2031	EU, USA, Kanada, Japan, Brasilien, Chile, Kina, Indien, Sydkorea och Ryssland
2011	WoodRoll® för biokoksproduktion	"WOODROLL 5.0" - P10023SE	2027-2031	EU, USA, Kanada, Japan, Brasilien, Chile, Kina, Indien, Sydkorea och Ryssland

Marknadsöversikt

Marknadsutveckling – förnybar energi

Cortus Energy levererar lösningar för förnybar energi som ersätter fossil. Ännu finns inga globala prissammansättningar för förnybar energi i gasform. Fossila energipriser får därför bli utgångspunkten.

Den globala energimarknaden har under 2015 präglats av fortsatt prispress på fossila bränslen. Oljepriset har sedan halvårsskiftet 2015 varit stadigt vikande och var i januari 2016 nere på nivåer som oljepriset inte varit på sedan 2004, men har nu åter passerat 40 USD per fat. Prisutvecklingen för råolja framgår av bild 1: Råoljepris Brent 2006–2015.

Orsakerna till det fortsatt låga och vikande oljepriset diskuteras flitigt, en rad samverkande faktorer kan pekas ut såsom: globala behovet av olja har inte ökat främst på grund inbromsningen i Kinas ekonomi, den inhemska produktionen av skifferolja i USA vilket resulterar i ett lågt importbehov, OPEC med Saudiarabien i spetsen försöker ta marknadsandelar och Irans (åter)inträde som exportör av olja vilket har intecknats i förväg enligt många kommentarer. Oljan är dock till stora delar redan urfasad inom industrin och kraftproduktionen där främst kol och gas används. Oljans främsta användningsområde är idag som drivmedel inom transportsektorn.

Det låga oljepriset sätter även press på övriga fossila bränslen. Kolet ligger sedan länge kvar på sin mycket låga nivå och naturgas vars pris gentemot kol är mycket högre har också haft en vikande prisutveckling.

Trots de lägre prisnivåerna på fossil energi har användningen av förnybar energi ökat, enligt European Biomass Association (AEBIOM), men i något långsammare takt än tidigare. Statistik från amerikanska klimat- och miljöorganet NOAA visade att 2015 var det varmaste året hittills i jordens moderna historia. Tillsammans med ett tidigare konstaterande från 2015 från Meteorologiska världsorganisationen (www.wmo.int) att 14 av de 15 varmaste åren på jordklotet uppmätts efter år 2000 är det ställt utom varje rimligt tvivel att världen står inför stora

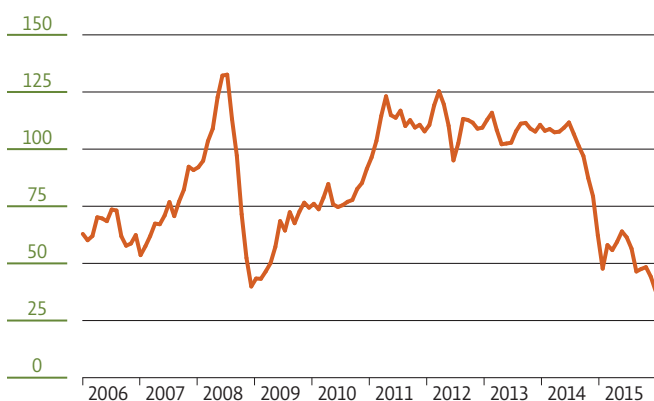
klimatförändringar. Vidare råder det bred enighet om att användningen av fossil energi är den främsta orsaken till klimatförändringarna. De starka drivkrafterna för en övergång från fossil till förnybar energi kvarstår, då en fortsatt utveckling mot ett långsiktigt hållbart energisystem är fundamentalt för att förhindra alltför radikala effekter på klimatet och miljön. Detta var bakgrunden till klimattoppmötet i Paris i december 2015 där resultatet blev överraskande starkt då det för första gången tecknades ett globalt klimatavtal. Avtalet höjer ambitionsnivån till att begränsa jordens uppvärmning från 2 till 1,5 grader Celsius. Dock innehåller inte avtalet några bindande åtgärder för länderna men en översyn av avtalet skall göras vart femte år. Skall man lyckas i sin ambition finns det konsensus på att långt ifrån all fossil energi som idag finns tillgänglig kan nyttjas. Det mesta måste lämnas kvar i jorden och ersättas av förnybar energi.

Samhället elektrifieras alltmer genom ökad användning av konsumentelektronik, datalagring, elbilar med mera. International Energy Agency (IEA) med flera förutspår att kraft (el) kommer vara den snabbaste växande energiformen. Störst tillväxt av el sker i utvecklingsländer, men även EU och USA förutspås ha en stark tillväxt. El producerat genom förnybara metoder, följt av elproduktion genom naturgas prognostiseras vara de produktionslag som bidrar kraftigast till att klara av det ökade elbehovet (bild 2: Elkapacitet per produktionsmetod 2013–2040). Förgasning av biomassa har av IEA identifierats som en nyckelteknologi för att klara av ökningen av förnybar energi och elproduktion på grund av ökad elverkningsgrad för biomassan.

Behovet av el varierar avsevärt över dygnet och över säsong, sommar och vinter. För att kunna tillåta en stor del väderberoende förnybar el (sol och vind) krävs en avsevärd mängd reglerkraft för att upprätthålla ett stabilt elnät, alternativt att man lagrar el från sol och vind. WoodRoll® producerar förnybar el utan koppling till väder och elproduktionen kan styras gentemot behovet

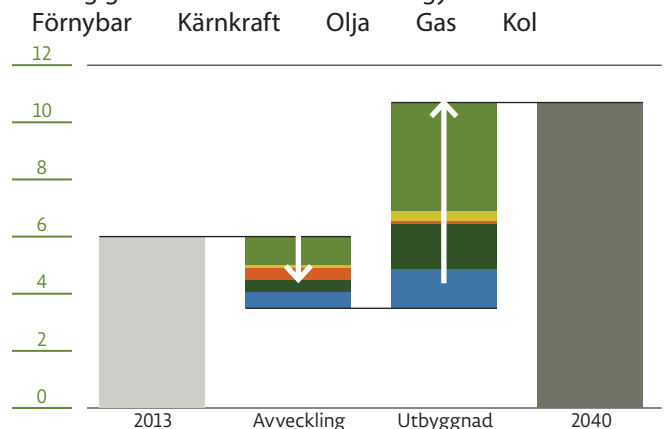
1: Råoljepris Brent 2006–2015

USD per fat. Källa: U.S. Energy Information Administration



2: Elkapacitet per produktionsmetod 2013–2040

Tusen gigawatt. Källa: IEA World Energy Outlook 2014



av el. Dessutom kan WoodRoll® med hjälp av en påkoppad modul lagra förnybar el från sol och vind med en så kallad "Power to Gas" lösning.

Marknadsutveckling – Cortus Energy

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

1. Ersätta fossilt bränsle i industriella högttemperaturprocesser
2. Kraftvärmeproduktion via en generator som drivs av en syngasmotor
3. Vidareförädling av syngasen till förnybar naturgas (SNG)
4. Vidareförädling av syngasen till förnybar vätgas

För den energiintensiva processindustrin är tillgången till säker och kostnadseffektiv energi en förutsättning för att utvecklas. Hög tillgänglighet är ett krav från processindustrin som kör sina processer dygnet runt med endast ett fåtal stopp per år för planerat underhåll. Till detta kommer att dess kunder och andra aktörer allt starkare efterfrågar miljövänliga och hållbara lösningar. Trots att ansträngningar har gjorts domineras bränslevalen ännu av fossila bränslen, främst kol och gas. Förnybara bränslen har ännu inte kunnat nå upp till de fossila bränslenas tekniska fördelar för högttemperaturprocesser vilka kräver ett energirikt bränsle av jämn och förutsägbar kvali-

tet. WoodRoll®-processen erbjuder processindustrin ett förnybart alternativ som uppfyller kraven på kvalitet och kostnad för att ersätta fossilt bränsle.

Under 2015 har ett antal industriprojekt vidareutvecklats. De utvalda projekten kännetecknas av att de använder fossil energi som har en relativt hög kostnad, tillgång till kostnadseffektivt bränsle och att fundamentala förutsättningar för en projektrealisation finns på plats. Ett av dessa projekt är vid Höganäs där naturgas och koks skall ersättas med förnybar energigas och biokoks från WoodRoll® i deras produktionsprocess för järnpulverframställning. För detta har en förprojektering utförts vilken är färdig under första kvartalet 2016. Bilden nedan illustrerar en sådan WoodRoll®-anläggning. Ett föravtal har ingåtts med Höganäs AB vilket lägger fast villkoren för en reguljär leverans av förnybar energigas och biokoks från en 6 MW WoodRoll®. WoodRoll® har även utvärderats tillsammans med en rad andra förgasningsteknologier för att ersätta gasol i torkmaskiner för mjukpapper. Denna utvärdering visar på att WoodRoll® är den enda teknologin som genererar en helt ren (tjärfri) gas, vilket är kritiskt för att säkerställa slutproduktens (mjukpapperets) kvalitet. För denna applikation har ett samarbete påbörjats tillsammans med en ledande utrustningsleverantör till pappersindustrin och ett pappersbruk som har ambitionen att vara det första bruket som har fossilfri papperstillverkning. Samarbetet har som mål att realisera fossilfri produktion av mjukpapper genom att energigas från en 6 MW WoodRoll® ersätter behovet av gasol.



Ett flertal industrier inom stål-, mineral-, pappers- och massaindustrin har visat ett intresse för WoodRoll®. Bara i Sverige är potentialen cirka 100 tunga industrier. Inom EU finns upp till 10 000 liknande industrier. USA och Kanada är i samma storleksordning. Inom de snabbt växande regionerna (BRICS) är antalet ännu fler.

Elproduktionen i Europa baseras ännu idag huvudsakligen på fossila bränslen, främst kol (World Bank: 2014 World Development Indicators). EU har en ambition och målsättning att kraftigt öka andelen förnybar el. För detta har en rad olika långsiktiga stödprogram på nationell nivå etablerats för elproduktion som baserar sig på biobränslen, främst i Italien, Tyskland, Nederländerna, Tjeckien, Spanien och Storbritannien. Av de uppräknade länderna utmärkte sig Italien med det starkaste stödprogrammet.

Även på marknader utanför Europa finns det starka stödprogram för förnybar elproduktion, två exempel på detta är Japan och Kalifornien. På båda dessa marknader finns initiativ för att kunna realisera WoodRoll® projekt. I Japan har WoodRoll®-tekniken utvärderats av det välrenommerade Mitsubishi Research Institute (MRI) med mycket uppmuntrande slutsatser. Likväl är det önskvärt att kunna påvisa reguljär drift av en kommersiell anläggning innan ett investerings-beslut kan tas för WoodRoll®. I Kalifornien är etablering av biomassabaserad elproduktion prioriterad då avverkning av de statligt ägda skogarna varit eftersatt en lång tid vilket resulterat i skogsjukdomar (barkborren) och omfattande skogsbränder. Tillgången på billigt bränsle från skogen tillsammans med höga priser på förnybar el lägger en god bas för att realisera WoodRoll®-projekt i Kalifornien. För detta ändamål pågår samarbete med en projektgrupp i norra Kalifornien.



Vätgastankning av bränslecellsbil. En tankning tar 2–3 minuter.

I stora delar av världen finns en väl utbyggd infrastruktur för att distribuera och använda naturgas. Den energigas som WoodRoll® producerar lämpar sig väl för att uppgraderas till förnybar naturgas så kallad SNG (Synthetic Natural Gas). SNG kan till exempel användas som fordonsgas i dagens gasfordon. Cortus Energy har inom ramen för InnoEnergy (EU-finansierat forskningsprojekt) medverkat i framtagandet av en ny, helt containeriserad metaniseringsprocess för uppgradering av energigasen till SNG. Under 2014 tecknade Cortus Energy ett exklusivt licensavtal för global försäljning av denna metaniseringsprocess. Denna teknik kommer att verifieras tillsammans med den fullt integrerade WoodRoll®-anläggningen i Köping under 2016 inom ramen för ett program där Cortus Energy har erhållit stöd (4,6 MSEK) från Energimyndigheten. Programmet avser att verifiera lösningar för att framställa förnybara fordonsdrivmedel, bl a vätgas till framtidens bränslecellsbilar. Stödsystem för SNG håller på att diskuteras och etableras, främst inom EU. Storbritannien, Nederländerna och Frankrike har sådana stödsystem på plats och flera länder inom EU väntas att följa. I Sverige har SNG skattebefrielse gentemot naturgas, ett undantag från EUs skattebestämmelser vilket förlängdes under 2015 att gälla till och med 2020. En sådan situation förväntas skapa affärsmöjligheter för WoodRoll®, då anläggningar kan uppföras vid befintligt distributionsnät och ett antal konkreta projektdiskussioner för SNG pågår.

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

innebär att runt 2020 kan behovet vara på en nivå som öppnar för goda affärsmöjligheter för WoodRoll® i ett flertal regioner runt om i världen. Vätgas har prisnivåer idag som gör den intressant för Cortus Energy. Med Bolagets teknik kan vätgasen framställas både resurs- och kostnadseffektivt. Vätgasprojekt ser idag ut att snabbt kunna nå en god lönsamhet.

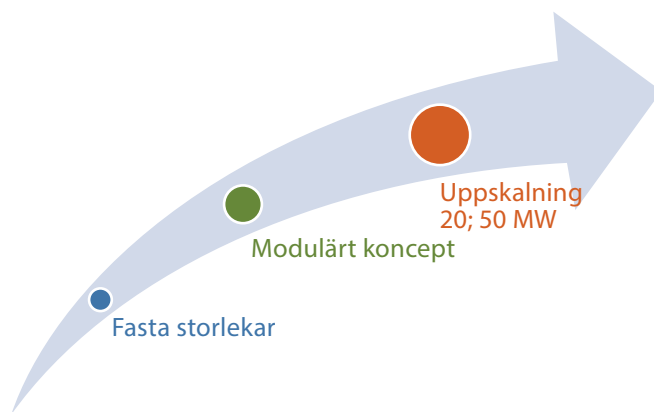


Toyota Mirai – världens första serietillverkade bränslecellsbil som lanserades under 2015 i Japan och Kalifornien.

Marknadsutveckling – affärsmodeller

Beroende på de kommersiella förutsättningarna och krav som är specifika för varje enskilt projekt avser Cortus Energy att tillämpa olika affärsmodeller, såsom:

- Äga och driva egna WoodRoll®-anläggningar, där genererade energiprodukter till exempel el, värme, energigas och SNG säljs på långa kontrakt till slutkund.
- Sälja nyckelfärdiga WoodRoll®-anläggningar, så kallade turnkey-leveranser till slutkund.
- Licensiera WoodRoll®-teknologin till utvalda partners på valda marknadssegment.



De två första formerna är de som är aktuella i närtid. Vilken form som väljs beror på totala förutsättningarna för varje enskilt projekt.

Efter det första referensprojektet har ett antal hörnspelare fastlagts för att understödja en expansion av WoodRoll®-teknologin:

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

Den första kommersiella storleken av WoodRoll® är 6 MW syngaskapacitet, vilket kommer att vara den enda storleken initialt. Att låsa designen vid en storlek innebär en möjlighet att reproducera samma design, vilket medför att inköpskostnader och projekteringskostnader kan reduceras kontinuerligt i takt med tillkommande nya projekt.



SNG-process i containern som är uppställd utanför WoodRoll® demonstrationsanläggning i Köping. Processen uppgraderar gasen från WoodRoll® till SNG (förnybar naturgas).

I förhållande till de möjligheter som finns är 6 MW en förhållandevis liten kapacitet. Parallella WoodRoll® kan byggas för att erbjuda högre kapaciteter. För att fullt ut realisera de potentiella kostnadsskaleffekterna behöver dock WoodRoll® skalas upp i större fasta storlekar. Nästa större, fasta storlek som planeras att introducera runt 2020 är om 20 MW syngaskapacitet. Större storlekar kommer att följa. Teknikmässigt finns en övre gräns runt 50 MW.

Det modulära WoodRoll®-koncept innebär en rad fördelar. Utöver de som tidigare beskrivits tillkommer att konceptet förhållandevis lätt kan skalas upp både volymmässigt och geografiskt genom flera tillverknings-skift och/eller etablering av flera "modulfabriker" på nya platser. Det medför också att tillverkning och material-anskaffning kan planeras och genomföras på det mest kostnadseffektiva sättet.

Konkurrenter

Konkurrenter till WoodRoll® kan delas upp i tre huvudgrupper:

1. Fossila bränslen till transporter, process- och kraftindustrin
2. Direkt förbränning av biobränslen till kraftindustrin
3. Annan teknologi för förgasning av biobränslen

Fossila bränslen med sitt höga energiinnehåll, goda tillgänglighet och välkända processresultat utgör idag grundstommen i energiförsörjningen för transporter, den energiintensiva processindustrin och kraftproducenter. De huvudsakliga nackdelarna med fossila bränslen är relativt välkända: de bidrar genom sitt koldioxidutsläpp till den globala uppvärmningen och är ändliga resurser, vars pris förutspås att långsiktigt höjas även om oljepriset sedan andra hälften av 2014 har sjunkit avsevärt. På grund av detta finns det en uttalad ambition och målsättning, senast manifesterad vid klimattoppmötet i Paris, från de olika aktörerna och på statlig nivå att gradvis minska behovet av fossila bränslen.

Direkt förbränning av biobränslen leder till lägre kapacitet vid högtemperaturanvändning i processindustrin p g a dess lägre energiinnehåll per viktenhet. Av samma anledning blir elutbytet, relationen mellan el och värme, i en kraftvärmeprocess lägre från en direkteldad traditionell biobränslepanna, än vad som kan uppnås med en gasmotor som drivs av förgasad biomassa. I en kraftvärmeprocess är det eftersträvsvärt att maximera andelen el, då el är en högvärdigare (och därmed dyrare) energi-form än värme.

Leverantörer av förgasningsprocesser finns från stora internationella engineeringbolag till små utvecklingsbolag. De stora engineeringbolagen (Andritz, Lurgi, Linde, Metso, GE Energy med fler) bygger stora anläggningar (>50 MW) med mångmiljardbudgetar och där processen har sitt ursprung i förgasning av kol eller fossila restprodukter. WoodRoll® med anläggningsstorlekar upp till 50

MW och förgasning av biomassa konkurrerar inte med dessa lösningar.

Att framställa energigas genom rötning av till exempel matavfall eller avloppsslam är inte att betrakta som en direkt konkurrent till WoodRoll®. Rötning ger ett lågt energiutbyte från insatt biobränsle till energigasen och en hög grad av restprodukt. Restprodukten kan dock användas som jordförbättringsmedel (gödsel) varför framställning av energigas genom rötning är ett bra alternativ då fri tillgång till bränsle och efterfrågan på restprodukten finns. Denna situation finns inte på de marknader som WoodRoll® avser att vara aktiv på.

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

Det finns en rad andra aktörer som erbjuder termisk förgasning av biomassa i samma kapacitetsområde som WoodRoll®. Nedan exemplifieras fem bolag med egna förgasningsprocesser:

1. Repotec, Österrike
2. Enerkem, Kanada
3. Xylowatt, Belgien
4. Nexterra, Kanada
5. Pyrox Italia, Italien

Gemensamt för dessa processer är att de förutsätter att bränslen som tillförs process är av en viss specifikation avseende storlek, fukthalt, aska och energiinnehåll för varje enskild installerad anläggning. Alla saknar i själva förgasningsprocessen kapacitet för torkning och förbehandling av bränslet. WoodRoll® har detta integrerat i sin process och uppvisar därför en större flexibilitet i val av bränsle vilket möjliggör kontinuerlig kostnadsoptimering av bränslet både vid uppstart och under drift.

Gasen som genereras från de konkurrerande förgasningslösningarna är relativt smutsig vilket ställer högre krav på efterföljande rening och i vissa fall begränsas gasens användbarhet till enklare applikationer. Reningen av gasen medför också att utbytet (effektiviteten) blir betydligt lägre jämfört med WoodRoll®.

Repotec har funnits i tio år och säljer sin teknik till anläggningsbyggare som installerar processen. De baserar verksamheten på en testanläggning som byggts i Güssingen, Österrike. Anläggningar baserade på Repotecs teknik finns bland annat i Ulm i Tyskland och i Göteborg har en 20 MW anläggning uppförts för förnybar naturgas (SNG) för Göteborgs Energi (Gobigas). Anläggningen i Göteborg har tagits i drift under 2015. Anläggningen är tänkt att använda skogsavfall som bränsle och den totala projektbudgeten uppgår till 1,5 MSEK.

Enerkem har utvecklat sin förgasningsteknologi under mer än 10 år. Sedan 2009 har utvecklingsarbetet

skett vid en demonstrationsanläggning i Kanada där den producerade energigasen har omvandlats till etanol eller metanol i en katalytisk process. År 2014 påbörjades byggnationen av den första kommersiella anläggningen i Edmonton, Kanada. Anläggningen förgasar sorterade sopor och via en efterföljande katalytisk behandling omvandlas gasen till etanol. Anläggningen skall enligt plan tas i kommersiell drift under andra hälften av 2016 och på årsbasis producera 38 miljoner liter etanol, motsvarande en förgasningskapacitet om cirka 30 MW.

Xylowatt har under mer än tio år levererat ett tiotal mindre anläggningar i främst Belgien och Frankrike. De har bitvis ändrat inriktning från biomassa till avfall. De arbetar främst med projekt i BeNeLux, Frankrike, Tyskland och Italien. Ett kraftvärmeprojekt som skall ersätta naturgas vid ett sjukhus i Frankrike håller på att byggas och detta kommer att bli deras största anläggning. Den skall leverera 0,6 MW el och 1,2 MW värme med produktionsstart planerad till sista kvartalet 2016. Sedan 2014 är det världsomspännande gasteknikbolaget Air Liquide delägare i Xylowatt.

Nexterra har en stark position i USA och Kanada, där de fokuserat på installationer för kraftvärme till universitet och myndigheter. De har de senaste åren börjat arbeta mer med avfallsbränslen och fick sin första order utanför Nordamerika i slutet av 2013 för att uppföra ett 10 MW elkraftverk i Birmingham, England. Detta 580 MSEK projekt är under uppförande och skall enligt plan driftsättas under 2016 och därefter sysselsätta 19 personer för driften. Som bränsle skall returträ användas. Under 2015 erhöles en order på ett andra liknande projekt i England för att på årsbasis omvandla 60 000 ton returträ till 9 MW el. Projektbudgeten för detta andra projekt som skall driftsättas 2017 ligger på 620 MSEK.

Pyrox Italia har utvecklat en förgasningsteknologi anpassad för mindre kraftvärmeapplikationer som bygger på förgasning av ren träflis. Sedan 2010 har ett antal kraftvärmeprojekt byggts och driftsatts med elproduktionskapacitet från 0,85 till 1 MW och med en värmekapacitet på cirka 1,2 MW.

Marknadsinformation

Marknadsinformationen har inhämtats från en rad olika utomstående källor och Cortus Energy ansvarar för att sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen ej kan garanteras. Såvitt Cortus Energy känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Utvald finansiell information

Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende helår är hämtade från Cortus Energys räkenskaper för räkenskapsåren 2013-2015. Den historiska finansiella informationen för räkenskapsåren 2013-2015, är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standard så som de har antagits av EU ("IFRS") och är reviderad av Bolagets revisor.

Prospektet har därutöver vissa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Delårsrapporten för perioden 1 januari till 31 mars 2016 och delårsrapporten för jämförelseperioden 1 januari till 31 mars 2015 är upprättade i enlighet med IFRS. Ingen delårsinformation i Prospektet har granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Förutom vad som anges ovan har ingen information i detta Prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Koncernens resultaträkning

KSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	2015	2014	2013
Nettoomsättning	1 458	0	3 131	1 901	2 174
Aktiverat arbete för egen räkning	0	0	0	289	1 139
Totalt	1 458	0	3 131	2 190	3 313
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	0	0	0	0	-173
Övriga externa kostnader	-3 173	-7 891	-20 932	-9 814	-8 498
Personalkostnader	-2 180	-2 377	-9 554	-9 595	-7 714
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 461	-1 252	-5 313	-3 131	-72
Summa rörelsens kostnader	-6 814	-11 520	-35 799	-22 540	-16 457
Rörelseresultat	-5 356	-11 520	-32 668	-20 350	-13 144
Finansiella poster					
Finansiella intäkter	0	0	21	597	-1 267
Finansiella kostnader	-15	-11	-72	-83	-62
Summa finansiella poster	-15	-11	-51	514	-1 329
Resultat efter finansiella poster	-5 371	-11 531	-32 719	-19 836	-14 473
Inkomstskatt					
Periodens resultat	-5 371	-11 531	-32 719	-19 836	-14 473
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-5 371	-11 531	-32 719	-19 836	-14 473

Koncernens balansräkning

KSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13 223	13 223	13 223	13 223	13 223
Patenträttigheter	2 667	2 566	2 567	2 050	1 469
Summa immateriella anläggningstillgångar	15 89	15 789	15 790	15 273	14 692
Materiella anläggningstillgångar					
Pågående nyanläggningar	8 462	5 652	8 423	5 652	3 344
Inventarier, verktyg och installationer	20	31	22	31	40
Tekniska anläggningar	15 198	19 637	16 578	19 059	9 463
Summa materiella anläggningstillgångar	23 680	25 320	20 023	24 742	12 847
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra långfristiga fordringar	96	96	96	96	948
Summa finansiella anläggningstillgångar	96	96	96	96	948
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	-	-	-	-	215
Övriga kortfristiga fordringar	1 939	1 258	1 022	1 466	2 899
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	165	345	214	410	518
Likvida medel	294	8 942	788	20 294	48 345
Summa omsättningstillgångar	2 398	10 545	2 024	22 170	51 977
SUMMA TILLGÅNGAR	42 064	51 750	42 933	62 281	80 464
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	21 835	21 413	21 835	21 413	21 413
Övrigt tillskjutet kapital	93 363	78 095	93 364	78 095	241 536
Balanserat resultat inklusive årets resultat	-82 336	-55 777	-76 965	-44 246	-187 790
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	32 862	43 731	38 234	55 262	75 159
Långfristiga skulder					
Lån från kreditinstitut	-	-	-	-	307
Summa långfristiga skulder	0	0	0	0	307
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	1 778	4 216	2 750	3 310	998
Aktuella skatteskulder	-61	40	36	204	372
Övriga skulder	5 724	32	128	1 682	2 031
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 761	3 731	1 785	1 823	1 597
Summa kortfristiga skulder	9 202	8 019	4 699	7 019	4 998
Summa skulder	9 202	8 019	4 699	7 019	5 305
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	42 064	51 750	42 933	62 281	80 464

Koncernens kassaflödesanalys

KSEK	jan-mar 2016	jan-mar 2015	2015	2014	2013
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-5 356	-11 520	-32 688	-20 350	-13 144
Nedskrivning av tillgångar	0	0	0	0	-1 668
Erhållen ränta	0	0	21	597	401
Erlagd ränta	-15	-11	-72	-83	-31
Övriga finansiella poster	0	0	0	0	-31
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 461	1 252	5 313	3 131	1 740
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	-3 910	-10 279	-27 406	-16 705	-12 733
Förändringar i rörelsekapital					
Kortfristiga fordringar	-868	349	640	1 756	3 452
Kortfristiga skulder	4 502	1 000	-2 320	2 021	-2 974
Summa förändringar i rörelsekapital	3 634	1 349	-1 680	3 777	478
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-276	-8 930	-29 086	-12 928	-12 255
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella tillgångar	-101	-38	-826	-809	-424
Förvärv av materiella tillgångar	-117	-2 307	-5 286	-14 798	-6 235
Erhållen återbetalning av fordran	0	0	0	852	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-218	-2 345	-6 111	-14 755	-6 659
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	0	0	15 691	0	70 135
Kvittning av lån i nyemission	0	0	0	0	-5 973
Amotering av lån	0	0	0	-307	-313
Inbetalning av tilläggsköpeskilling	0	0	0	0	102
Optionsprogram	0	-77	0	-61	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-77	15 691	-368	63 951
Periodens kassaflöde	-494	-11 352	-19 506	-28 051	45 037
Likvida medel från periodens början	788	20 294	20 294	48 345	753
Förvärvad kassa	0	0	0	0	2 555
Likvida medel vid periodens slut	294	8 942	788	20 294	48 345

Koncernens nyckeltal

Nyckeltal som beräknas enligt IFRS.

Nyckeltal för helår nedan är reviderade. Delårsinformationen har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

	jan-mar 2016	jan-mar 2015	2015	2014	2013
Resultat per aktie, SEK	-0,05	-0,54	-0,53	-0,93	-0,68
Eget kapital per aktie, SEK	0,30	2,04	0,35	2,58	3,51
Antal aktier vid periodens slut, st	109 173 669	21 413 166	109 173 669	21 413 166	21 413 166
Genomsnittligt antal aktier för perioden, st	109 173 669	21 413 166	61 807 041	21 413 166	14 605 348

Nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS.

Nyckeltal nedan är inte reviderade.

	jan-mar 2016	jan-mar 2015	2015	2014	2013
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	78	85	89	89	93

Definitioner

Marginaler

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av periodens fakturering.

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av periodens fakturering.

Kapitalstruktur

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Data per aktie

Resultat per aktie

Resultat i relation till totalt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i relation till totalt antal aktier per balansdagen.

Antal aktier vid periodens slut

Antalet aktier per balansdagen.

Genomsnittligt antal aktier för perioden

Det genomsnittliga antalet aktier under perioden.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Tabellerna nedan återger information om Cortus Energys eget kapital och skuldsättning per den 31 mars 2016. Nettoskuldsättningen nedan utgörs av såväl räntebärande skulder som icke räntebärande. De räntebärande skulderna uppgick per den 31 mars 2016 till 1 000 KSEK.

Nettoskuldsättning, KSEK		Eget kapital och skuldsättning, KSEK	
A) Kassa	0	Räntebärande kortfristiga skulder	
B) Likvida medel	294	Mot borgen	0
C) Lätt realiserbara värdepapper	0	Mot säkerhet	0
D) Summa likviditet (A) + (B) + (C)	294	Blancokrediter	1 000
		Summa räntebärande kortfristiga skulder	1 000
E) Kortfristiga fordringar	2 104	Räntebärande långfristiga skulder	
		Mot borgen	0
F) Kortfristiga bankkulder	0	Mot säkerhet	0
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0	Blancokrediter	0
H) Andra kortfristiga skulder	9 202	Summa räntebärande långfristiga skulder	0
I) Summa kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	9 202		
J) Netto kortfristig skuldsättning (I) - (E) - (D)	6 804	Eget kapital	
		Aktiekapital	21 835
K) Långfristiga banklån	0	Reservfond	40 679
L) Emitterade obligationer	0	Andra reserver	47 694
M) Andra långfristiga lån	0	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-77 346
		Minoritetsandel	0
N) Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M)	0	Summa eget kapital	32 862
O) Nettoskuldsättning (J) + (N)	6 804	Det finns per den 31 mars 2016 inga ställda säkerheter i Bolaget. De 1 000 KSEK som är uttagna företagsinteckningar innehas av Bolaget självt. Därutöver finns 96 KSEK i deposition.	

Uttalande angående rörelsekapital

Styrelsens bedömning är att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för den kommande tolv månaders perioden. Per den 31 mars 2016 hade Bolaget cirka 0,3 MSEK i likvida medel vilket innebär att behovet av nytt rörelsekapital uppstår omedelbart. Rörelsekapitalbehovet uppgår till cirka 22 MSEK för kommande tolv månaders period från datumet för Prospektets avgivande. Styrelsen har således beslutat att genomföra Företrädesemissionen för att tillföra Bolaget nödvändigt rörelsekapital. Emissionslikvid netto ihop med förväntad fakturering för Basic Engineering under hösten 2016 bedöms vara tillräckligt fram till dess att Teckningsoptionens anmälningstid infaller i december 2016. Storleken på ett eventuellt kapitalunderskott är avhängigt av i vilken grad Företrädesemissionen och Teckningsoptionerna tecknas. De åtgärder Bolaget

vid sådant läge kommer att vidta är att söka ytterligare finansiering. Om inte Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering finns en risk för att Bolaget försätts i rekonstruktion eller, i värsta fall konkurs.

Omvänt förvärv 2013

Den 7 januari 2013 beslöt aktieägarna 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 fattades om att utfärda de nya aktierna. Målet med transaktionen var för Cortus AB att bli ett listat företag. Cortus Energy har drivit sin verksamhet sedan 2006. Dock, i och med det omvända förvärvet, är Bolaget finansiella räkenskaper avseende 2012 och tidigare ej applicerbara för jämförelse med utvecklingen från 2013 och framåt.

Investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick under 2015 till 6,1 (15,6) MSEK, varav immateriella anläggningstillgångar utgjorde 0,8 MSEK (0,8 MSEK 2014). Under 2013 uppgick investeringarna i anläggningstillgångar till 6,6 MSEK, varav 0,4 MSEK utgjordes av immateriella anläggningstillgångar.

Planerade Investeringar

Bolaget har per dagen för Prospektets avgivande inga planerade investeringar i anläggningstillgångar.

Forskning och utveckling

Sedan den senaste patentansökan som inlämnades 2011 har det inte bedrivits forskning i Bolaget annat än i mycket begränsad form. Beträffande utveckling fattades under 2015 beslut om att fullt integrera en automatiserad drift i Köping. I anläggningen i Köping har totalt investerats 20 MSEK under en tjugomånaders period vilket till huvuddelen kostnadsförts.

Personal

Vid 2015 års utgång fanns 10 personer anställda (8 anställda vid utgången av 2014). Antalet anställda vid årets utgång år 2013 uppgick till 7 st.

Tendenser och framtidsutsikter

Användning av avfallsbränslen och returmaterial, processer som bygger på indirekt värmning vinner terräng samt vidareförädling av producerad energigas för distribution i existerande energisystem är tre av Bolaget identifierade trender. Avfallsbränslen och returmaterial, som till exempel slam och limträrester, ger inkomster till den som tar hand om dessa. Bränslekostnaden är den största enskilda kostnaden i driftbudgeten för en förgasningsanläggning. Genom att delvis få betalt för bränslet istället för att hela kostnaden för biobränsle själv, skapas bättre marginaler och fler möjliga användningsområden för energigas. Cortus Energys process har kapacitet att hantera olika bränslen och blandningar av dessa över tiden och har på detta sätt en betydligt större flexibilitet än andra processer. Indirekt värmning vid förgasning leder till 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 vidare-förädling av energigasen.

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

påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Väsentliga händelser efter den 31 mars 2016

Cortus Energy meddelade genom ett pressmeddelande den 19 april 2016 att ett föravtal skrivits med japanska Forest Energy (Kuni Umi Biomass Inc.) kring gemensamma projekt för den lönsamma japanska elmarknaden. Föravtalet är avhängigt av att parterna kommer överens om respektive och gemensamma förutsättningar, åtaganden och ansvar i det långsiktiga samarbetet.

Avvikelser från standardutformningen av revisionsberättelse

Nedanstående upplysning ingick i revisionsberättelsen för 2015. I övrigt förekommer inga upplysningar eller Inga anmärkningar i revisionsberättelsen avseende den historiska finansiella information som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

Årsredovisning 2015: Upplysning av särskild betydelse
Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att det av förvaltningsberättelsen framgår att den finansiella situationen är ansträngd och att bolaget är i behov av ytterligare finansiering för att finansiera innevarande års löpande verksamhet. Dessa förhållanden innebär att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om bolaget inte skulle kunna realisera sina anläggningstillgångar inom ramen för den ordinarie verksamheten så kan det få en väsentlig negativ effekt på värdet av dessa tillgångar

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Jan-mar 2016 mot jan-mar 2015

Omsättning och resultat

Under perioden uppgick omsättningen till 1 458 KSEK (0). Ökningen från samma period föregående år förklaras främst av arbetet avseende färdigställandet av Basic Engineering för Höganäs/Probiostål projektet. Rörelsens kostnader uppgick till -6 814 KSEK (11 520) vilket förklaras av en väsentlig neddragning av externa kostnader för konsulter som förra året var sysselsatta med färdigställandet av testanläggningen i Köping. Resultatet förbättrades därmed till -5 371 KSEK (-11 531).

Kassaflöde och likvida medel

Periodens kassaflöde uppgick till -494 KSEK (-11 352). Ökningen förklaras av att Energimyndighetens bidrag om 4,6 MSEK för projekt Gröngasmack utbetalades samt av det förbättrade rörelseresultatet. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 294 KSEK (788).

Finansiell ställning

Cortus Energys balansomslutning per den 31 mars 2016 uppgick till 42 064 KSEK (42 933). Bolagets anläggningstillgångar uppgick till 39 666 KSEK (40 909). Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 9 202 KSEK (4 699). De långfristiga skulderna uppgick till 0 KSEK (0).

2015 mot 2014

Omsättning och resultat

Under perioden uppgick omsättningen till 3 131 KSEK (2 190), en ökning om cirka 43 procent jämfört med föregående år. Rörelsens kostnader uppgick till -35 799 KSEK (-22 540). Rörelseresultatet uppgick till -32 688 KSEK (-20 350) en minskning med cirka 60 procent som förklaras av att stora delar av investeringen för testanläggningen i Köping kostnadsfördes samt gjorda investeringar i Italien.

Kassaflöde och likvida medel

Årets kassaflöde uppgick till -19 506 KSEK (-28 051) efter en aktieemission om 16 754 KSEK. Likvida medel uppgick vid årets slut till 788 KSEK (20 284).

Finansiell ställning

Cortus Energys balansomslutning per den 31 december 2015 uppgick till 42 933 KSEK (62 281), en minskning om cirka 31 procent som förklaras av minskade likvida medel jämfört med samma period föregående år. Bolagets anläggningstillgångar uppgick till 40 909 KSEK (40 111). Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 4 699 KSEK (7 019) och utgörs av rörelseskulder såsom personalens källskatter, sociala avgifter och leverantörsskulder. De långfristiga skulderna uppgick till 0 KSEK (0).

2014 mot 2013

Omsättning och resultat

Under året uppgick omsättningen till 2 190 KSEK (3 313), en minskning om cirka 34 procent jämfört med föregående år. Rörelsens kostnader uppgick till -22 540 KSEK (-16 457). Rörelseresultatet uppgick till -20 350 KSEK (-13 144).

Kassaflöde och likvida medel

Årets kassaflöde uppgick till -28 051 KSEK (45 037). Likvida medel vid årets slut uppgick till 20 294 KSEK (48 345).

Finansiell ställning

Cortus Energys balansomslutning per den 31 december 2014 uppgick till 62 281 KSEK (80 464), en minskning om cirka 23 procent som förklaras av minskade likvida medel jämfört med samma period föregående år. Bolagets anläggningstillgångar uppgick till 40 111 KSEK (28 487). Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 7 019 KSEK (4 998) och utgörs av rörelseskulder såsom personalens källskatter, sociala avgifter och leverantörsskulder, förutom ett kundförskott samt ett kortfristigt räntebärande lån från Almi om 308 KSEK. De långfristiga skulderna uppgick till 0 KSEK (307).

Aktien och ägarförhållande

Aktier och aktiekapital

Vid årsstämma i Bolaget den 18 april 2016 beslutades om ändring av bolagsordningen. Enligt denna nu gällande bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 21 834 734,60 SEK och högst 87 338 938,40 SEK, fördelat på lägst 109 173 669 aktier och högst 436 694 676 aktier. Den nya bolagsordningen är per datum för Prospektets avgivande ej registrerat hos Bolagsverket. Före Företrädesemissionen uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 21 834 734,60 SEK och fördelas på 109 173 669 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,20 SEK.

Företrädesemissionen och Teckningsoptionen kommer vid fullteckning medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 109 173 669 aktier med högst 109 173 668 aktier till 218 348 337 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 100 procent. Utspädningen uppgår till högst 33 procent, motsvarande 54 586 834 aktier för befintliga ägare som inte deltar i Företrädesemissionen, ytterligare högst 25 procent, motsvarande 54 586 834 aktier genom lösen av Teckningsoptioner och sammanlagt högst 58 procent, motsvarande 109 173 668 aktier.

Aktierna är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Cortus Energy är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. I händelse av en eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till

följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. Det finns för närvarande inga utestående konvertibla skuldebrev som berättigar teckning av aktier i Cortus Energy.

Utdelningspolicy

Cortus Energy befinner sig i en expansiv tillväxtfas där eventuella överskott av kapital i rörelsen investeras i rörelsen och/eller förvärv. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning till dess aktieägare.

Handel i Cortus Energys aktier

Cortus Energys aktier handlas sedan 18 februari 2013 under kortnamnet CE och med ISIN-kod SE0001296542 på Nasdaq First North. En handelspost uppgår till en (1) aktie. Mangold Fondkommission AB är Cortus Energys Certified Adviser.

Ägarstruktur

Bolagets större aktieägare per den 31 mars 2016 framgår av ägarförteckningen nedan. Bolaget har en spridd ägarkrets bestående av cirka 2 500 aktieägare. Såvitt Cortus Energys styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Bolagets större aktieägare har aktier med lika röstvärde som övriga aktieägare.

Aktieägare	Antal aktier	Röster och kapital, %
Norberg, Per-Olov	13 000 000	11,9
FÖRSÄKRINGSBOLAGET, AVANZA PENSION	10 259 650	9,4
Perpendo AB	5 750 000	5,3
P. Forssell Timber AB	3 836 134	3,5
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3 683 983	3,4
Ljunggren, Rolf	3 524 000	3,2
Redigo GHG Invest AB	2 492 262	2,3
Bagge, Richard	2 317 800	2,1
Eklund, Matz	2 311 753	2,1
Sven Jönssons Cykelaffär AB	1 834 782	1,7
Övriga	60 163 305	55,1
Totalt	109 173 669	100,00

Källa: Euroclear samt för Bolaget kända uppgifter

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde, SEK	Förändring AK, SEK	AK, SEK	Kurs, SEK
Oktober 2004	Bolagsbildning	7 540 000	7 540 000	0,09	678 600,00	678 600,00	0,09
December 2004	Nyemission	793 000	8 333 000	0,09	71 370,00	749 970,00	3,00
Januari 2005	Nyemission	126 164	8 459 164	0,09	11 354,76	761 324,76	7,93
Mars 2005	Nedsättning	–	8 459 164	0,07	–169 183,28	592 141,48	–
Mars 2005	Nyemission	11 000	8 470 164	0,07	770,00	592 911,48	18,50
Mars 2005	Fondemission	–	8 470 164	0,09	169 403,28	762 314,76	–
April 2005	Nyemission	1 536 098	10 006 262	0,09	138 248,82	900 563,58	10,50
December 2005	Nyemission	5 003 131	15 009 393	0,09	450 281,79	1 350 845,37	5,00
Oktober 2006	Nyemission	15 009 393	30 018 786	0,09	1 350 845,37	2 701 690,74	2,00
April 2009	Apportemission	15 000 000	45 018 786	0,09	1 350 000,00	4 051 690,74	1,09
Maj 2009	Företrädesemission	90 037 572	135 056 358	0,09	8 103 381,48	12 155 072,22	0,60
Juni 2010	Företrädesemission	540 225 432	675 281 790	0,09	48 620 288,88	60 775 361,10	0,15
Mars 2011	Teckningsoptioner	200 873 346	876 155 136	0,09	18 078 601,14	78 853 962,24	0,17
Juni 2011	Apportemission	40 000 000	916 155 136	0,09	3 600 000,00	82 453 962,24	0,25
December 2011	Aktiekapitalsänkning ¹			0,001	–81 537 807,10	916 155,14	–
Januari 2013	Apportemission	5 189 999 994	6 106 155 130	0,001	5 189 999,99	6 106 155,13	0,01
Januari 2013	Riktad nyemission	870	6 106 156 000	0,001	0,870	6 106 156,00	0,01
Januari 2013	Sammanläggning aktier	–6 100 049 844	6 106 156	1,00	–	6 106 156,00	–
Mars 2013	Företrädesemission	3 137 911	9 244 067	1,00	3 137 911,00	9 244 067,00	5,00
April 2013	Nyemission	6 611 079	15 855 146	1,00	6 611 079,00	15 855 146,00	5,00
December 2013	Nyemission, slutreg TO 3	5 558 020	21 413 166	1,00	5 558 020,00	21 413 166,00	5,50
Juli 2015	Nyemission	87 760 503	109 173 669	0,20	421 568,60	21 834 734,60	0,20
Maj 2016	Nyemission ²	54 586 834	163 761 503	0,20	10 917 366,80	32 752 101,40	0,20
December 2016	TO 5 ³	54 586 834	218 348 337	0,20	10 917 366,80	43 669 468,20	

Teckningsoptioner

Det finns för närvarande inga utestående teckningsoptionsprogram i Cortus Energy. I tabellen ovan visas sammanlagd ökning av antalet aktier och aktiekapitalet vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna som emitteras i Företrädesemissionen.

Aktieägar- och lock-up avtal

Ej tillämpligt. Inga aktieägar- och/eller lock-up avtal existerar.

Utdelningshistorik

SEK	2015	2014	2013
Utdelning per aktie	0	0	0

1 En extra bolagsstämma den 9 december 2011 behandlade kontrollbalansräkningen samt beslutade att minska aktiekapitalet i moderbolaget med 82 MSEK så att det registrerade aktiekapitalet återställdes i sin helhet.

2 Vid full teckning i pågående Företrädesemission.

3 För det fall samtliga Teckningsoptioner utnyttjas för teckning av nya aktier. För vidare information hänvisas till avsnittet "Villkor för Teckningsoptioner av serie TO 5".

Styrelse, ledning och revisorer

Styrelse

Enligt Cortus Energys bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) ledamöter. Styrelsen består för närvarande av fem stämموvalda ledamöter, valda av årsstämman 2016 intill slutet av nästa årsstämma. Bolaget har ett registrerat revisionsbolag som revisor. Nedan följer en presentation av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisor.



Per-Olov Norberg (född 1943)

Styrelseordförande, invald 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, 13 000 000 aktier i Cortus Energy.

Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Per-Olov Norberg även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

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

Sedan den 28 april 2011 har Per-Olov Norberg varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

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



Rolf Ljunggren (född 1963)

Styrelseledamot och Verkställande direktör, invald 2013
Rolf Ljunggren grundade Cortus AB 2006 och har varit styrelseledamot sedan dess i Cortus AB. 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, 6 016 262 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 företag:

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

Sedan den 28 april 2011 har Rolf Ljunggren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
H2DO AB	Styrelseledamot
Cortus Engineering AB	Ordförande



Maria Wetterstrand (född 1973)

Styrelseledamot, invald 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, 123 000 aktier i Cortus Energy.

Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Maria Wetterstrand även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

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

Sedan den 28 april 2011 har Maria Wetterstrand inte varit verksam inom något företag där uppdrag senare har avslutats.



Peter Forssell (född 1963)

Styrelseledamot, invald 2014

Peter Forssell har en Jägmästarexamen (Master of Science in Forestry) från Sveriges lantbruksuniversitet i Uppsala. Peter Forssell har en lång erfarenhet från skogsindustribranschen dels som marknadschef för ett av de större svenska sågverksföretagen, dels som ägare och verkställande direktör av P. Forssell Timber AB. P. Forssell Timber AB representerar ett antal av de svenska ledande sågverken på den japanska marknaden,

inklusive all export från SCA Timber AB till Japan. Peter Forssell äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 3 836 134 aktier i Cortus Energy.

Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Peter Forssell även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

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

Sedan den 28 april 2011 har Peter Forssell varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

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



Richard Bagge (född 1951)

Styrelseledamot, invald 2013

Richard Bagge har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Richard Bagge har en lång erfarenhet från finansbranschen där han både varit anställd och arbetat med egen investeringsverksamhet. Han är partner i Partner Fondkommission AB. Richard Bagge äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 2 317 800 aktier i Cortus Energy.

Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Richard Bagge även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

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

Sedan den 28 april 2011 har Richard Bagge varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

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

Ledning

Rolf Ljunggren (född 1963)

Se styrelse.

Sten Ramel (född 1951)

CFO sedan 2016

Sten Ramel har tidigare haft ekonomibefattningar som bl.a annat Business Controller och CFO i företag inom SAS koncernen samt revisor på Price Waterhouse i Dallas, Stockholm och Turin. Sten Ramel äger vid tidpunkt för Prospektets avgivande inga aktier i Cortus Energy.

Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Sten Ramel även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (ägar mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Titus Advisor AB	Styrelseledamot

Sedan den 28 april 2011 har Sten Ramel varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
Stockholm Fuelling Services AB	Styrelseledamot/ ordförande
SAS Oil Denmark A/S	Styrelseledamot
SAS Oil Norway A/S	Styrelseledamot
SAS Oil Sweden AB	Styrelseledamot
A Flygbränslehantering Aktiebolag	Styrelseledamot

Magnus Nelsson Folkelid (född 1966)

Business Manager sedan 2014

Magnus Nelsson Folkelid har lång erfarenhet från ledande befattningar inom teknisk försäljning från SWEP International. Magnus Nelsson Folkelid äger vid tidpunkt för Prospektets avgivande inga aktier i Cortus Energy.

Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Magnus Nelsson Folkelid även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt delägare (ägar mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Kamebyne AB	Styrelseledamot

Sedan den 28 april 2011 har Magnus Nelsson Folkelid inte varit verksam inom något företag där uppdrag senare har avslutats.

Revisorer

Mikael Fredstrand (född 1961), invald 2016

Ordinarie revisor i Cortus Energy sedan bolagsstämman 2016. Mikael är delägare och auktoriserad revisor på Mazars SET Revisionsbyrå AB samt medlem av branschorganisationen för revisorer, FAR. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Prospektet.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB var revisor i Cortus Energy och dess dotterbolag 2013-2015. Huvudansvarig revisor under 2014 samt 2015 var Jeanette Cranning (född 1971) och var under sin tid som ansvarig medlem av branschorganisationen för revisorer, FAR.

Huvudansvarig revisor under 2013 var Marcus Johansson (född 1967) och var under sin tid som ansvarig medlem av branschorganisationen för revisorer, FAR.

Ingen väsentlig händelse har förorsakat bytet av revisor, varken från 2013 till 2014 eller från 2015 till 2016.

Övrig information om styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare

Richard Bagge har tidigare varit styrelseledamot i Fruity Beverages Scandinavian Holding AB där en likvidation avslutades i 2015 med överskott. Därtill har Richard Bagge varit styrelsesuppleant i Minimax Holding AB där en konkurs avslutades med överskott 2014.

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

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Cortus Energy har något familjeband med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget.

Richard Bagge är partner i Partner Fondkommission som agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut åt Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Avtalet mellan Bolaget och Partner Fondkommission är upprättat på marknadsmässiga villkor. Richard Bagge äger en minoritetspost i Partner Fondkommission.

Det förekommer inte några intressekonflikter mellan, å ena sidan, ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och, å andra sidan, deras privata intressen och/eller andra förpliktelser. Vidare har, utöver vad som angivits ovan, ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna (i) dömts i något bedrägerirelaterat mål (ii) varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare (iii) varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstif-

tande 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 28 april 2011.

Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås via Cortus Energys adress, Skalholtsgatan 2, 164 40 Kista.

Bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning

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

Bolagsstämma

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

Årsstämman 2016

Vid årsstämman den 18 april 2016 beviljade stämman ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och Bolagets verkställande direktör för förvaltningen under 2015. Bolaget beslutade därutöver om omval av sittande styrelse. Bolaget beslutade vidare att oförändrat årligt styrelsearvode om 240 000 SEK ska utgå till ordföranden och att oförändrat årligt styrelsearvode om 120 000 SEK till var och en av de övriga ledamöterna i enlighet med valberedningens förslag. Stämman beslutade vidare om ändring av det av bolagsordningen tillåtna aktiekapitalet till lägst 21 834 734,60 SEK och högst 87 338 938,40 SEK samt ändring av det av bolagsordningen tillåtna antal utestående aktier till lägst 109 173 669 och högst 436 694 676 aktier. Stämman beslutade vidare att styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) ledamöter samt att bolags-

stämma kan, förutom på den plats där styrelsen har sitt säte hållas i Köping. Stämman beslutade vidare om nyemission av högst 54 586 834 aktier varvid Bolagets aktiekapital kan ökas med högst 10 917 366,80 SEK samt emission av högst 54 586 834 teckningsoptioner. Till ny revisor utsågs revisionsfirman Mazars SET Revisionsbyrå AB med Mikael Fredstrand som huvudansvarig revisor.

Årsstämman 2015

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

Årsstämman 2014

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

Styrelsen och styrelsens arbete

Styrelsen i Cortus Energy ska bestå av minst tre (3) och högst sju (7) ledamöter. Styrelsens ledamöter väljs av årsstämman. Någon regel för hur länge en ledamot får sitta finns inte. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Styrelsens övergripande uppgift är att för ägarnas räkning förvalta Bolagets angelägenheter och att ansvara för Bolagets organisation. Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar beslutsordningen inom Bolaget. Styrelsens arbete leds av styrelseordföranden. Information om den nuvarande styrelsens medlemmar återfinns under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättningar till styrelsens och ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 18 april 2016 beslutades att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 240 000 SEK och med 120 000 SEK till var och en av de övriga sty-

relseledamöterna. Verkställande direktören erhåller ej styrelsearvode.

Principerna för ersättning till ledande befattningshavare har följt de principer som beslutades på årsstämman i april 2014. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön och bonus. Till detta kommer förmåner och pension. Den fasta lönen ska spegla den lokala lönesättningen och ta hänsyn till individens kvalifikationer och erfarenheter. Den fast lönen revideras årsvis. Den rörliga ersättningen ska utgå kontant och baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och sammanfalla med aktieägarnas intressen. Den rörliga ersättningen ska maximalt kunna uppgå till 50 procent av den fasta lönen.

Pensionssystemet för ledningen utgörs av privata avgiftsbestämda planer och högst 35 procent av den pensionsgrundande lönen kan avse pensionspremier.

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

Det föreligger inga avtal som medlemmar av förvaltnings-, lednings, eller kontrollorgan har slutit med Corvus Energy eller något av dess dotterbolag om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Några kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor existerar inte i formell mening. I praktiken leds arbetet med sådana frågor av styrelsens ordförande.

Ersättning och övriga förmåner¹ 2015:

	Styrelse- arvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktierelaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Per-Olov Norberg	60	9	-	-	-	-	69
Rolf Ljunggren	1 061	-	59	306	-	700 ³	2 126
Maria Wetterstrand	30	-	-	-	-	-	30
Richard Bagge	30	-	-	-	-	-	30
Peter Forssell	30	2	-	-	-	-	32
Andra ledande befattningshavare	1 907	11	-	227	-	-	2 145
Summa	3 118	22	59	533	0	700	4 432

Ersättning och övriga förmåner² 2014:

	Styrelse- arvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktierelaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Per-Olov Norberg	240	20	-	-	-	-	260
Rolf Ljunggren	1 275	-	66	307	-	-	1 648
Maria Wetterstrand	120	-	-	-	-	-	120
Ulrik Jansson	30	-	-	-	-	-	30
Richard Bagge	120	-	-	-	-	-	120
Peter Forssell	90	2	-	-	-	-	92
Andra ledande befattningshavare	1 825	1	-	414	-	-	2 240
Summa	3 700	23	66	721	0	0	4 510

1 Övriga förmåner avser förmån för fri bil.

2 Övriga förmåner avser förmån för fri bil.

3 Engångsersättning vid omförhandling arvode.

Legala frågor och kompletterande information

Allmänt

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Cortus Energy AB (publ). Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige med säte i Stockholm. Bolaget bildades den 20 oktober 2004 och bedriver sin verksamhet under nuvarande firma sedan den 7 januari 2013. Bolaget hette dessförinnan Clean Tech East Holding AB. Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och dess organisationsnummer är 556670-2584. Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägarnas rättigheter. Cortus Energy äger samtliga aktier i dotterbolaget Cortus AB vilka förvärvades den 5 december 2012 genom apportemission. Bolaget togs under 2013 upp till handel på Nasdaq First North med första handelsdag den 18 februari 2013. Cortus Energy hade vid 2015 års slut tio anställda varav tre är kvinnor.

Koncernstruktur

Cortus Energy är moderbolag i koncernen och äger till 100 procent dotterbolaget Cortus AB i vilket all verksamhet bedrivs samt de helägda vilande dotterbolagen Cortus Engineering AB, Cortus Intressenter AB och det italienska dotterbolaget Cortus Energy S.r.l. Förutom det sistnämnda dotterbolaget som bildats i Italien har övriga dotterbolag bildats i Sverige.

Tvister och rättsliga processer

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

Avtal och transaktioner med närstående

Cortus Energy har under 2016 upptagit en bryggglänefinansiering från Bolagets styrelseordförande och aktieägare Per-Olov Norberg om 1,3 MSEK. Skulden till Per-Olov Norberg avses att återbetalas efter Företrädesmissionens genomförande och löper med en ränta som ökar med en tredjedels procent per vecka. Räntan kan maximalt uppgå till fyra (4) procent.

Väsentliga avtal

Avtal om testanläggning i Köping

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

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

Avtal Gruppo Padana

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

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

Övriga avtal

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

Tillstånd och licenser

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

Försäkringar

Bolagets försäkringar omfattar sedvanliga försäkringar såvitt avser relevanta försäkringsområden och styrelsen bedömer att Bolaget har ett tillfredställande försäkringskydd för att täcka de risker som den ordinarie verksam-

heten medför och förnyas vid behov. Styrelsen känner inte till några utestående eller förväntade försäkringsfall.

Polycys

Informationspolicy

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

Finanspolicy

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

Teckningsförbindelser

Cortus Energys styrelsemedlemmar Per-Olov Norberg, Peter Forssell och Richard Bagge har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna Units. Därmed har dessa styrelsemedlemmar tecknat sig om motsvarande 18,9 procent av de Units som erbjuds genom Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna är inte säkerställda och har lämnats utan krav på ersättning. Inga garantiåtaganden har inhämtats i samband med Företrädesemissionen.

Aktieägare	Teckningsförbindelse	Andel, %
Per-Olov Norberg m. fam	1 450 000	Cirka 13,3
P. Forssell Timber AB	3 836 134	Cirka 3,5
Richard Bagge	231 780	Cirka 2,1

Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta Prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som är införlivade genom hänvisning. Kopior av följande handlingar kan granskas på Cortus Energys huvudkontor. Adressen återfinns i slutet av Prospektet.

- Historisk finansiell information för Cortus Energy (resultaträkning på sida 20, balansräkning på sida 21, förändring av eget kapital på sida 22, kassaflödesanalys på sida 23), revisionsberättelse på sida 38 och noterna på sidorna 28 - 37 i årsredovisning för 2015.
- Historisk finansiell information för Cortus Energy (resultaträkning på sida 16, balansräkning på sida 17, förändring av eget kapital på sida 18, kassaflödesanalys på sida 19), revisionsberättelse på sida 34 och noterna på sidorna 24 - 33 i årsredovisning för 2014.
- Historisk finansiell information för Cortus Energy (resultaträkning på sida 14, balansräkning på sida 15, förändring av eget kapital på sida 16, kassaflödesanalys på sida 17), revisionsberättelse på sida 32 och noterna på sidorna 22 - 31 i årsredovisning för 2013.
- Historisk finansiell information för Cortus Energy (resultaträkning på sida 5, balansräkning på sida 6, förändring av eget kapital på sida 7, kassaflödesanalys på sida 7) i delårsrapporten för kvartal 1, 2016.
- Historisk finansiell information för Cortus Energy (resultaträkning på sida 6, balansräkning på sida 7, förändring av eget kapital på sida 8, kassaflödesanalys på sida 8) i delårsrapporten för kvartal 1, 2015.

De delar av Cortus Energys årsredovisningar för 2013, 2014 och 2015 som inte införlivas anses inte vara relevanta för Prospektet. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för 2013, 2014 och 2015 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Handlingarna finns även tillgängliga på Bolagets hemsida www.cortusenergy.se.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Cortus Energys bolagsordning, årsredovisningar, detta Prospekt, delårsrapporten för kvartal 1, 2016, delårsrapporten för kvartal 1, 2015 samt dotterbolagens bolagsordningar samt årsredovisningar finns under Företrädesemissionens teckningsperiod tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida www.cortusenergy.se.

Finansiell rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget är Partner Fondkommission som biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Partner Fondkommission är även emissionsinstitut avseende Företrädesemissionen.

Bolagsordning

Bolagsordning för Cortus Energy AB (publ), org nr 556670-2584

- §1 Firma**
Bolagets firma (namn) är Cortus Energy AB (publ). Bolaget är publikt.
- §2 Styrelsens säte**
Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län
- §3 Verksamhet**
Bolaget skall, direkt eller genom dotterbolag, bedriva verksamhet inom området bioenergi genom att projektera, bygga, sälja, äga och driva processanläggningar baserat på Woodroll-teknikens patent och fortsatta utveckling samt därmed förenlig verksamhet.
- §4 Aktiekapital**
Aktiekapitalet ska vara lägst 21 834 739,80 kronor och högst 87 338 959,20 kronor
- §5 Antal aktier**
Antal aktier ska vara lägst 109 173 669 och högst 436 694 676. Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.
- §6 Styrelse**
Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sju ledamöter.
- §7 Revisorer**
För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer eller en eller två revisionsfirmor med eller utan suppleanter.
- §8 Kallelse**
Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

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

§9 Anmälan om deltagande vid bolagsstämma

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämma skall vara upptagna i aktieboken fem vardagar före bolagsstämma och anmäla sig hos Bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen. Denna dag skall vara vardag utom jul- och midsommarafton och får ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§10 Bolagsstämma

Årsstämman hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden behandlas

- 1 Val av ordförande vid stämman
- 2 Upprättande och godkännande av röstlängd
- 3 Godkännande av dagordning
- 4 Val av en eller två justeringsmän
- 5 Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- 6 Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
- 7 Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernbalansräkning och koncernresultaträkning
 - b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören
- 8 Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna
- 9 Val av styrelse samt i förekommande fall av revisorer och revisorssuppleanter
- 10 Annat ärende, som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen

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

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

§11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§12 Behörighet

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

Antagen vid bolagsstämma den 18 april 2016

Villkor för Teckningsoptioner av serie TO 5

FULLSTÄNDIGA VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER

Villkor för teckningsoptioner av serie TO 5 avseende nyteckning av aktier i Cortus Energy AB (publ)

§ 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), org.nr 556670-2584;
”innehavare”	innehavare av teckningsoption;
”marknadsnotering”	upptagande till handel av aktie på en reglerad marknad eller en handelsplattform enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden;
”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 54 586 834 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. Teckningskursen uppgår till femtio (50) procent av den genomsnittliga volymvägda kursen för aktien enligt Nasdaq First Norths officiella kursstatistik under den period på tio (10) handelsdagar som slutar två (2) bankdagar innan utnyttjandeperioden börjar. Bolaget kommer att offentliggöra teckningskursen dagen innan den första dagen i utnyttjandeperioden. Teckningskursen ska avrundas till närmaste heltal öre. Teckningskursen ska inte överstiga 0,40 SEK per aktie. Teckningskursen ska inte understiga 0,20 SEK 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 överskjutande del därav som ej kan utnyttjas vid sådan teckning kommer, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, att genom bankens försorg om möjligt säljas för tecknarens räkning i samband med anmälan om teckning och utbetalning av kontantbelopp med avdrag för bankens kostnader kommer att ske snarast därefter.

§ 4 Anmälan om teckning och betalning

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum under tiden från och med den 14 december till och med den 29 december 2016 eller till och med den tidigare dag som följer av § 7 nedan.

Teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Vid teckning skall betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier som anmälan om teckning avser.

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

Om teckningsoptionerna skall registreras av Euroclear Sweden, skall teckning ske i enlighet med de rutiner som vid var tid tillämpas av banken.

§ 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 nyttjande av teckningsoption medför rätt till vinstutdelning på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i aktieboken.

§ 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:

omräknad teckningskurs = $\frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$

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 fondemission, 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.
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 verkställts 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:

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

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av

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

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag 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:

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 omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

- D. Genomför för 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 78 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:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga
börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda
teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens
genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av = föregående antal
aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning
av x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens
värde) / aktiens genomsnittskurs

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

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag 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:

omräknad teckningskurs =
$$\frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)} / \text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}{1}$$

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av =
$$\frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde}) / \text{aktiens genomsnittskurs}}{1}$$

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 börsdag 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 79 rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar 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 börsdagar.

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 börsdagar 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).

Omräkningarna utföres enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar 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 börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar 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 börsdagar 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 minska med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av.

Omräkningarna utföres enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas 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 det belopp som återbetalas per aktie) / 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 = det faktiska belopp som återbetalas per aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (aktiens genomsnittskurs) det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i 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 börsdagar 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 minskas 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, 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 82 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 rikstäckande 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.

Innehavarna äger rätt att träffa överenskommelse med bolaget om ändring av dessa villkor.

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 försämras. 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 försämras.

§ 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. 83

§ 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. Talan rörande villkoren skall väckas vid Lunds tingsrätt eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av bolaget.

Vissa skattefrågor i Sverige

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

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela den uppkomna kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Förmånsbeskattning för anställda, styrelseledamöter och styrelsesuppleanter kan uppkomma vid tilldelning av aktier i nyemissionen under vissa förutsättningar. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring.

Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna metod skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet, för aktier av samma slag och sort. Interimsaktier, BTU,

anses inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats.

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

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

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas i normala fall för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 22 procent. Beräkning av kapitalvinst

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

Beskattning av utdelning

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

Teckningsoptioner

Erhållande av teckningsoptioner i samband med Företrädesemissionen föranleder ingen skatteeffekt med undantag för vissa anställda i Bolaget. Anställda i Bolaget som erhåller en teckningsoption kan anses ha erhå-

lit en skattepliktig förmån om marknadsvärdet understiger förvärvspriset. Om den anställde inte förvärvar optioner för mer än 30 000 SEK, om aktieägaren inte förvärvar mer än 20 procent av de utbudna optionerna och om förvärv samtidigt sker av andra än Bolagets anställda anses dock inte erhållandet av teckningsoptioner utgöra en skattepliktig förmån. Utnyttjandet av en teckningsoption för förvärv av nya aktier medför ingen beskattning. Kostnaden för förvärvet av optionen läggs istället till anskaffningsutgifterna för de nya aktierna. I och med att teckningsoptionerna erhålls kostnadsfritt kommer de inte att påverka anskaffningsutgiften för de nya aktierna utan anskaffningsutgiften för de nya aktierna utan anskaffningsutgiften utgörs av emissionskursen. Innehavare som förmånsbeskattas för värdet av teckningsoptionen skall läggas till det förmånsbeskattade värdet till anskaffningsutgifterna för en ny aktie. Om en teckningsoption inte utnyttjas under optionstiden förfaller den och blir därmed värdelös. Skattemässigt anses den då avyttrad och ägaren har rätt till avdrag för förlusten. Förlängs optionens löptid ska den anses avyttrad i byte mot en ny option. Om teckningsoptionen säljs uppgår kapitalvinsten och försäljningspriset till samma belopp. Schablonregeln får inte användas för att beräkna omkostnadsbeloppet. För juridiska personer gäller samma regler som för avyttring av aktier. Avyttrande av teckningsoptioner innebär att kapitalvinstberäkning ska göras. Omkostnadsbeloppet för teckningsoptionerna beräknas enligt genomsnittsmodellen. Schablonmetoden får inte användas. Anskaffningsvärdet för de ursprungliga aktierna påverkas ej. För den som förvärvar teckningsoptioner i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbeloppet. Om teckningsoptionerna avyttras utlöses kapitalvinstbeskattning enligt ovan.

Utländska aktieägare

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

Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra stater för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 procent eller mer av kapitalet i det utdelande bolaget. Om innehavet är mindre än 10 procent kan utdelningen vara skattefri om nedanstående förutsättningar är uppfyllda. Utdelning på näringsbetingade andelar beskattas normalt inte med svensk kupongskatt hos aktieägare som är utländska juridiska personer som beskattas i sin hemviststat och dess beskattning är likartad med den som gäller för svenska aktiebolag. Dock gäller att innehavstiden av andelarna skall ha varat minst ett år vid utdelningstillfället. Detta gäller oavsett om mottagaren av utdelningen har sin hemvist inom eller utom EU. Detsamma gäller om den utländska aktieägaren omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med staten i fråga och bolaget har hemvist där enligt avtalet. Som näringsbetingade andelar avses i detta avseende onoterade andelar samt noterade andelar om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna i bolaget. För noterade andelar gäller att de måste ha innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.

Adresser

Bolaget

Cortus Energy AB (publ)
Skalholtsgatan 2
SE-164 40 Kista
Tel: +46 (0)8 588 866 30

Finansiell rådgivare

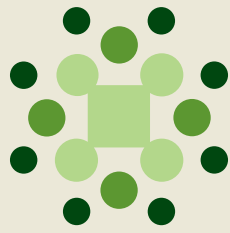
Partner Fondkommission AB
Lilla Nygatan 2
SE-411 09 Göteborg
Tel: +46 (0)31 761 22 30

Revisor

Mazars SET Revisionsbyrå AB
Box 1317
SE-111 83 Stockholm
Tel: +46 (0)8 796 37 00

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
SE-111 64 Stockholm
Tel: +46 (0)8 402 90 00



CORTUS
ENERGY