



INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I CORTUS ENERGY AB

Notera att uniträtterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 14 juli 2021, eller
- senast den 9 juli 2021 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar units genom respektive förvaltare.

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 22 juni 2021. Prospektet är giltigt i upp till 12 månader från datumet för godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämpligt efter utgången av prospektets giltighetstid.

Viktig information

Vissa definitioner

Med "Cortus Energy" eller "Bolaget" avses Cortus Energy AB, org. nr 556670-2584 ("Cortus Energy" eller "Bolaget"). Med "Prospektet" avses detta EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna units enligt villkoren i Prospektet. Med "Mangold" avses Mangold Fondkommission AB, org. nr 556585-1267. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Med "TSEK" avses tusen SEK och med "MSEK" avses miljoner SEK. Med "USD" avses amerikanska dollar och med "EUR" avses euro.

Upprättande och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har upprättats med anledning av Erbjudandet. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen har godkänt detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet av Prospektet bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i Prospektförordningen. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet och Erbjudandet regleras exklusivt av svensk rätt. Tvist med anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Viktig information till investerare

Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. Varken de uniträtter, betalda tecknade units ("BTU") eller de nyemitterade aktier eller teckningsoptioner som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer som är bosatta i eller har registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Följaktligen får uniträtter, BTU eller nyemitterade aktier eller teckningsoptioner 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. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerares bör endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av Mangold och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market ("Nasdaq First North") är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq Stockholm. 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.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

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. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet 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, varken uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende de framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 14 juli 2021, eller senast den 9 juli 2021 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet "Finansiell information och nyckeltal" samt i de årsredovisningar som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Innehållsförteckning

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	4
SAMMANFATTNING	5
ANSVARIGA PERSONER, INFORMATION FRÅN TREDJE PART OCH GODKÄNNANDE AV BEHÖRIG MYNDIGHET	11
MOTIV, INTRESSEN OCH RÅDGIVARE	12
VERKSAMHETS- OCH MARKNADSÖVERSIKT	13
RÖRELSEKAPITALFÖRKLARING	21
RISKAFAKTORER	22
VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPEREN	25
VILLKOR FÖR ERBJUDANDET	27
STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	32
FINANSIELL INFORMATION OCH NYCKELTAL	36
LEGALA FRÅGOR, ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	38
TILLGÄNGLIGA DOKUMENT	40

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Investorerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Cortus Energy elektroniskt via Bolagets webbplats, www.cortus.se, eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid adress Isafjordsgatan 32 C 5tr. De delar av dokumenten som inte införlivas i Prospektet är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Cortus Energys eller tredje parts hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Cortus Energys eller tredje parts hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

- Cortus Energys delårsrapport för 2021-01-01 – 2021-03-31: Resultaträkning (s. 5), balansräkning (s. 6) och kassaflödesanalys (s. 7).¹
- Cortus Energys årsredovisning för räkenskapsåret 2020: Resultaträkning (s. 22), balansräkning (s. 23), kassaflödesanalys (s. 25), noter (s. 30-36) och revisionsberättelse (s. 38-39).²
- Cortus Energys årsredovisning för räkenskapsåret 2019: Resultaträkning (s. 20), balansräkning (s. 21), kassaflödesanalys (s. 23), noter (s. 28-34) och revisionsberättelse (s. 36-37).³

1. <https://ml-eu.globenewswire.com/Resource/Download/cb162e7c-77e7-498d-b324-2e4c5b659bf8>

2. <https://cortus.se/wp-content/uploads/2021/05/Cortus-Energy-AB-%C3%A5rsredovisning-2020.pdf>

3. <https://cortus.se/wp-content/uploads/2020/05/Cortus-Energy-AB-%C3%A5rsredovisning-2019.pdf>

Sammanfattning

AVSNITT 1 – INLEDNING OCH VARNINGAR

- 1.1 Värdepapprens namn och ISIN** Erbjudandet avser teckning av units bestående av aktier med kortnamn CE och ISIN-kod SE0001296542, teckningsoptioner av serie TO8 med kortnamn CORTUS TO 8 och ISIN-kod SE0016275960 och teckningsoptioner av serie TO9 med kortnamn CORTUS TO 9 och ISIN-kod SE0016275978.
- 1.2 Emittent** Bolagets företagsnamn är Cortus Energy AB, med organisationsnummer 556670-2584 och LEI-kod 549300VX4JS45IIBBN05. Representanter för Bolaget går att nå per e-post info@cortus.se samt på adress Isafjordsgatan 32 C 5tr. Bolagets hemsida är www.cortus.se.
- 1.3 Behörig myndighet** Behörig myndighet är Finansinspektionen, som går att nå per telefon 08-408 980 00, per e-post finansinspektionen@fi.se och postadress Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm samt på besöksadress Brunnsgatan, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens hemsida är www.fi.se.
- 1.4 Datum för godkännande** Finansinspektionen godkände detta Prospekt den 22 juni 2021.
- 1.5 Varning** Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör grundas på att investeraren studerar hela Prospektet.
- Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital.
- Om ett yrkande relaterat till information i ett EU-tillväxtprospekt görs i domstol kan den investerare som är klagande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.
- Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

AVSNITT 2 – NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

- 2.1 Information om emittenten** Cortus Energy är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 10 november 2004. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Verksamheten bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets verkställande direktör är Håkan Sigfridsson.
- Cortus Energy erbjuder en lösning med WoodRoll®-processen i vilken förnybar energigas produceras genom förgasning av biomassa. Genom WoodRoll®-tekniken tillhandahåller Bolaget lösningar för flera användningsområden bland annat inom kraft- och värmeproduktion, processindustrin, katalytisk uppgradering och vätgasproduktion. Bolaget har sitt huvudkontor i Kista i Stockholm.
- Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i Cortus Energy per den 31 mars 2021, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)
Avanza Pension	151 049 481	10,37%
Per-Olov Norberg	111 894 157	7,68%
Totalt antal aktier hos aktieägare med innehav överstigande fem procent	262 943 638	18,05%
Övriga aktieägare	1 194 338 634	81,95%
Totalt	1 457 282 272	100,00%

2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten

Finansiella relationstal

I tabellen nedan presenteras viss finansiell information för Cortus Energy avseende räkenskapsåren 2020 och 2019. Den finansiella informationen har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2019.

TSEK	Q1 2021	Q1 2020	Helåret 2020	Helåret 2019
Rörelseintäkter	140	966	2 270	2 062
Periodens resultat	-23 846	-22 186	-75 950	-71 885
Eget kapital	5 177	9 715	9 715	61 004
Balansomslutning	101 554	119 478	119 478	107 672
Periodens kassaflöde	-16 037	1 185	16 152	9 965

Nyckeltal

Nedanstående nyckeltal har hämtats från Cortus Energys reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020. Vissa av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Bolagets tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Cortus Energy bedömer att nyckeltalen kan ge en bättre förståelse av Bolagets finansiella ställning och resultatutveckling. De presenterade nyckeltalen är dock inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal från andra företag då definitionerna kan skilja sig åt.

TSEK	Q1 2021	Q1 2020	Helåret 2020	Helåret 2019
Nyckeltal				
Nettoomsättning	57	966	1 406	409
Periodens resultat	-23 846	-22 186	-75 950	-70 295
Balansomslutning	101 554	119 478	119 478	107 672
Resultat per aktie, SEK	-0,02	-0,02	-0,00	-0,06
Soliditet, %	5%	37%	8%	57%

2.3 Riskfaktorer som är specifika för Bolaget

Utvecklingen av befintliga och framtida projekt

Det är av vikt att befintliga affärsmöjligheter och framtida projekt utvecklas på ett sätt som motsvarar kundernas och marknadens krav samt att Bolaget investerar tid och kapital i framtida projekt för att vara väl anpassade för att möta efterfrågan på marknaden på bästa sätt. Investeringar i projektutveckling samt forskning och utveckling är alltid förenat med risker eftersom det inte på förhand går att säkerställa hur projekten kommer att utvecklas. Vidare finns det en risk att framtida projekt blir mer tids- och/eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand räknat med. Eventuella hinder i framtida projekt, eller till dem kopplade åtgärder, kan leda till försenade intäkter och att Bolaget inte kan färdigställa sina projekt inom planerad tid, eller alls. Framtida utveckling av projekt kan vidare komma att visa sig vara behäftade med fel vars konsekvenser uppdragas först i ett senare skede. Det finns därmed en risk att motgångar för Bolagets projekt föranleder ökade kostnader och/eller senarelägger en tänkt kommersialisering vilket kan komma att påverka Bolagets utveckling och förväntade intäkter negativt.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, projektutveckling samt möjligheten att generera intäkter.

Beroende av nyckelpersoner

Cortus Energy är ett kunskapsintensivt företag där verksamheten i stor utsträckning är beroende av ett antal nyckelpersoner med särskild kunskap kring Bolagets utvecklingsprojekt samt förnybar energi i allmänhet. Cortus Energys förmåga att genomföra sina projekt framgångsrikt och affärsmöjligheter generellt är beroende av den särskilda kunskap och erfarenhet som dessa nyckelpersoner besitter. För det fall att någon av dessa nyckelpersoner skulle avsluta eller väsentligen förändra sitt engagemang i Bolaget finns en risk att Cortus Energy inte kan hitta en ersättare som besitter motsvarande kunskap och erfarenhet. Dessa nyckelpersoner befinner sig i Bolagets styrelse och/eller ledning. Till dessa nyckelpersoner tillhör bland andra grundare och vice VD Rolf Ljunggren samt VD Håkan Sigfridsson. Det finns vidare en risk att Cortus Energy inte lyckas rekrytera nya kvalificerade medarbetare i den utsträckning och på de villkor som behövs vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets tillväxt och utvecklingen av pågående samt framtida projekt.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt Bolagets finansiella ställning.

Underleverantörer

Cortus Energy har samarbeten med underleverantörer som producerar vissa komponenter som används vid Bolagets anläggningar. Bolagets tillgång till dessa komponenter kan påverkas negativt av att leverantörer hamnar i ekonomiskt trångmål eller inte följer tillämplig lagstiftning, handelsrestriktioner, begränsad transportkapacitet och kostnader. Tillgångsbrist hos Bolagets leverantörer eller prishöjningar hos dessa som Bolaget inte kan föra vidare till sina kunder, eller andra förhållanden som påverkar Bolagets tillgång till produkterna på affärsmässigt godtagbara villkor, kan påverka Bolagets förmåga att framställa och sälja sina produkter, vilket i sin tur kan påverka Bolagets förväntade intäkter och planerad verksamhet negativt. Det finns en risk att Bolagets leverantörer saknar rätt certifiering för nya jurisdiktioner där Bolaget kan komma att bedriva verksamhet. Avsaknad av rätt certifiering kan medföra svårigheter med leveranser till sådana jurisdiktioner. Vidare kan en eller flera av Bolagets nuvarande underleverantörer 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 resultat. 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 förväntade intäkter och planerad verksamhet.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelnegativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat.

Konkurrensutsatt marknad

Cortus Energy bedömer att man konkurrerar med, bland annat, företagen Repotec GmbH, Enerkem, Xylowatt S.A, Royal Dahlman och Syncraft. Dessa företag är jämnstora med Cortus Energy och erbjuder lösningar inom förnyelsebar energi genom egna förgasningsprocesser inom samma område. Därtill kan det finnas ytterligare konkurrenter som är verksamma inom samma eller närliggande områden. Vissa av konkurrenterna kan ha eller komma att ha avsevärt större finansiella och/eller andra resurser än Cortus Energy och därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång i till exempel sina marknads-, försäljnings-, och distributionsorganisationer, liksom i projektutveckling samt i kontakter med tillståndsgivande myndigheter. En hårdare konkurrens kan medföra en risk att Bolaget inte kan behålla nuvarande marginaler på sina pågående och framtida projekt, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets tillväxt och resultatutveckling. Vidare kan en hårdare konkurrens föranleda att Cortus Energy tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation. Det finns också en risk att Bolagets erbjudna lösningar inom förnyelsebar energi inte kommer att föredras framför andra befintliga eller i framtiden utvecklade lösningar inom området.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat.

AVSNITT 3 – NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPREN**3.1 Värdepapprens viktigaste egenskaper****Allmän information**

Erbjudandet omfattar 26 986 708 units motsvarande en emissionslikvid om cirka 64,8 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

De värdepapper som erbjuds till allmänheten enligt Prospektet är units bestående av aktier (ISIN-kod SE0001296542), teckningsoptioner av serie TO8 (ISIN-kod SE0016275960) och teckningsoptioner av serie TO9 (ISIN-kod SE0016275978) i Bolaget. Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK, och per dagen för Prospektet uppgår antalet aktier till 1 457 282 272, envar med ett kvotvärde om 0,03 SEK.

Rösträtt

Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier med mera

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de äger sedan tidigare.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och tillgångar samt till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning har den som på avstämningsdag som beslutas av bolagsstämman, eller styrelsen med bolagsstämmans bemyndigande, är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktierna.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har inte beslutat om någon vinstutdelning för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet och utdelning bedöms inte vara aktuell de närmaste åren.

3.2 Plats för handel

Bolagets aktier är sedan den 15 februari 2013 upptagna till handel på den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North. De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna kommer också att bli föremål för handel på Nasdaq First North. Handel av de nyemitterade aktier och teckningsoptionerna beräknas påbörjas vecka 31.

3.3 Garantier som värdepappren omfattas av

Värdepappren omfattas inte av några garantier.

3.4 Riskfaktorer som är specifika för värdepappren**Återbetalning**

Bolagets utestående konvertibler förfaller till betalning den 7 januari 2022 med möjlighet för konvertibelinnehavarna att konvertera sina fordringar till aktier under de utsatta konverteringsperioderna. För närvarande uppgår konvertibelinnehavarnas fordran till cirka 36,8 MSEK. I den mån fullständig konvertering av aktier inte har skett på förfalldagen och Bolaget saknar tillräckliga ekonomiska resurser, finns det en risk att Bolaget inte kan uppbringa kapital för återbetalning av konvertiblerna. Vidare, i händelse av en företagsrekonstruktion, konkurs eller ett offentligt ackord under konvertiblernas löptid, finns det en risk att konvertibelinnehavarna inte kommer att erhålla hela eller delar av beloppet av deras respektive konvertibla fordran.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till framtida utdelning

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning och har per dagen för Prospektet inte antagit någon utdelningspolicy. Cortus Energy är ett tillväxtbolag och eventuella överskott kommer under överskådlig framtid att återinvesteras i verksamheten. Möjligheten för Bolaget att betala utdelningar i framtiden beror på framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget kan komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna framgent förväntar sig. Det finns också en risk för att Bolaget och/eller dess aktieägare av olika anledningar förhindrar eller begränsar framtida utdelningar. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning enbart vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer

Eftersom värdet av en investering i aktier kan öka eller minska finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i Cortus Energys faktiska eller förväntade resultat, förändringar i resultatprognoser, oförmåga att nå analytikens resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer som avyttring av större aktieinnehav av aktieägare. Det finns en risk att det inte vid var tidpunkt kommer föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i aktien, vilket skulle påverka investerares möjlighet att få tillbaka investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

AVSNITT 4 – NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET

4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepappret

Avstämningsdagen

28 juni 2021.

Villkor

Varje innehavd aktie i Bolaget på avstämningsdagen den 28 juni 2021 berättigar till en (1) uniträtt och 54 uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit.

Units

Varje unit består av 6 nyemitterade aktier och tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO8 och två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO9.

Teckningskurs

2,40 SEK per unit, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 0,40 SEK. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår inte.

Teckningsperiod

30 juni 2021 – 14 juli 2021.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter sker på Nasdaq First North under perioden 30 juni 2021 – 9 juli 2021.

Handel med BTU

Handel med Betalda Tecknade Units ("BTU") kommer att ske på Nasdaq First North från och med den 30 juni 2021 fram till omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner när Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Omvandlingen beräknas ske under vecka 31, 2021.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO8

Varje teckningsoption av serie TO8 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North under perioden från och med den 1 november 2021 till och med den 12 november 2021, dock lägst 0,03 SEK och högst 0,80 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 16 november 2021 till och med den 29 november 2021.

Villkor för teckningsoptioner av serie TO9

Varje teckningsoption av serie TO9 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 80 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie på Nasdaq First North under perioden från och med den 2 maj 2022 till den 13 maj 2022, dock lägst 0,03 SEK och högst 1,20 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 17 maj 2022 till och med den 31 maj 2022.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 5,7 MSEK, motsvarande cirka 8,76 procent av Erbjudandet, samt garantiåtaganden om cirka 39,7 MSEK, motsvarande cirka 61,24 procent, sammantaget till 70,0 procent av garantiåtaganden.

Utspädning

De befintliga aktieägarna i Bolaget som inte tecknar units i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Fulltecknat Erbjudande medför en utspädning om cirka 10,00 procent av antalet aktier i Bolaget. Vid fullt nyttjande av de 80 960 124 teckningsoptioner av serie TO8 som omfattas av Erbjudandet uppgår utspädningen till cirka 4,76 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Vid fullt nyttjande av de 53 973 416 teckningsoptioner av serie TO9 som omfattas av Erbjudandet uppgår utspädningen till cirka 3,08 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Den maximala ökningen av antalet aktier i Bolaget till följd av full teckning av Erbjudandet och fullt nyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO8 och av serie TO9 kan innebära en total utspädning om cirka 16,92 procent.

Emissionskostnader

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 2,8 MSEK exklusive garantikostnader. Garantikostnaderna beräknas uppgå till cirka 3,2 MSEK.

4.2 Motiv till erbjudandet och användning av emissionslikvid

Styrelsens uppfattning är att Bolaget inte har tillräckligt med rörelsekapital för att finansiera den löpande verksamheten de kommande tolv månaderna, varför styrelsen för Cortus Energy har beslutat genomföra Företrädesemissionen som vid full teckning kommer att tillföra Bolaget cirka 64,8 MSEK före emissionskostnader. Nettolikviden kommer, vid full teckning i Företrädesemissionen, att uppgå till cirka 58,7 MSEK och avses disponeras enligt följande, angivet i prioritetsordning.

- Återbetalning av lån och konvertibelskuld, cirka 52 procent.
- Löpande verksamhet, förstärkt organisation, förbättrad leveransförmåga för nya projekt samt utveckling av WoodRoll®-tekniken cirka 48 procent.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO8 utnyttjas för teckning av aktier kommer Cortus Energy att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 64,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2,8 MSEK.

Den ytterligare nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO8 är avsedd att användas till följande användningsområden i prioritetsordning:

- Löpande verksamheten, cirka 48 procent.
- Utveckling av WoodRoll®-tekniken, cirka 40 procent.
- Forskning och utveckling, cirka 12 procent.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO9 utnyttjas för teckning av aktier kommer Cortus Energy att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 64,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2,8 MSEK.

Den ytterligare nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO9 är avsedd att användas till följande användningsområden i prioritetsordning:

- Löpande verksamheten, cirka 52 procent.
- Utveckling av Woodroll®-tekniken, cirka 29 procent.
- Forskning och utveckling, cirka 19 procent.

Intressen och intressekonflikter

Mangold agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut till Cortus Energy i samband med Erbjudandet. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Mangold kan även i framtiden komma att tillhandahålla ytterligare finansiella tjänster till Bolaget. Synch Advokat AB ("Synch") agerar legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Det bedöms därutöver inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen mellan Bolaget och Mangold eller mellan Bolaget och Synch i samband med Erbjudandet.

Ett antal befintliga aktieägare och Mangold har ingått garantiåtaganden i samband med Företrädesemissionen om totalt cirka 39,7 MSEK, motsvarande 61,24 procent av Företrädesemissionen. För garantiåtaganden utgår garantiersättning i form av kontant ersättning i enlighet med garantiavtalen. Ingångna garantiåtaganden är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Utöver ovanstående parterns intresse av att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgaranter att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet

Ansvariga personer

Styrelsen för Cortus Energy är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Såvitt styrelsen i Cortus Energy känner till överensstämmer den information som ges i detta Prospekt med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Styrelsen för Cortus Energy består per dagen för Prospektet av följande personer:

- Per-Olov Norberg, styrelseordförande
- Rolf Ljunggren, styrelseledamot
- Richard Bagge, styrelseledamot
- Peter Forssell, styrelseledamot
- Tobias Wennberg, styrelseledamot

Upprättande och godkännande av Prospektet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordningen (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt eller något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet har upprättats som en del av ett EU-tillväxtprospekt i enlighet med artikel 15 i förordning (EU) 2017/1129. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet.

Information från tredje part

Detta Prospekt innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Källförteckningar

<https://www.svebio.se/press/nyheter/tillgang-och-efterfragan-pa-bioolja-biodrivmedel-och-biojet/>

World Energy Outlook 2019, <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2019>

<https://public.wmo.int/en/our-mandate/climate/wmo-statement-state-of-global-climate> <https://ember-climate.org/data/carbon-price-viewer/>

<https://ember-climate.org/data/carbon-price-viewer/>

<https://www.naturvardsverket.se/Sa-mar-miljon/Statistik-A-O/Vaxthusgaser-territoriella-utslapp-och-upptag/>

<https://www.worldsteel.org/media-centre/press-releases/2021/worldsteel-short-range-outlook-april-2021.html>

<https://www.jernkontoret.se/globalassets/publicerat/stal-stalind/klimatfardplan2018-1-web.pdf>

<https://www.forskning.se/2020/09/01/vatgas-i-tanken-kan-radda-miljon/#>

<https://fossilfritt.se/wp-content/uploads/2021/01/Vatgasstrategi-for-fossilfri-konkurrenskraft-1.pdf>

<http://www.vatgas.se/tanka/>

<https://h2.live/en>

<https://www.jernkontoret.se/sv/publicerat/nytt-fran-jernkontoret/pressmeddelanden/2018/gront-koks-ska-ge-gront-stal-i-hoganas/>

<https://www.jernkontoret.se/globalassets/publicerat/stal-stalind/klimatfardplan2018-1-web.pdf>

Klimatpolitiska rådets rapport 2019, <https://www.klimatpolitiskaradet.se/wp-content/uploads/2019/09/kprrapport190426.pdf>

Klimatpolitiska rådets rapport 2019, <https://www.klimatpolitiskaradet.se/wp-content/uploads/2019/09/kprrapport190426.pdf>

<https://www.iea.org/fuels-and-technologies/heating>, <https://www.iea.org/reports/renewables-2020/renewable-electricity-2#abstract>

<https://www.regeringen.se/pressmeddelanden/2020/12/>

okade-krav-i-reduktionsplikten-ska-minska-klimatutslappen-fran-bensin-och-diesel/

<https://www.regeringen.se/pressmeddelanden/2020/12/>

okade-krav-i-reduktionsplikten-ska-minska-klimatutslappen-fran-bensin-och-diesel/

Directive (EU) 2018/2001 of the European Parliament and of the Council of 11 December 2018 on the promotion of the use of energy from renewable sources (Text with EEA relevance.), Annex IX

<https://www.svebio.se/press/nyheter/tillgang-och-efterfragan-pa-bioolja-biodrivmedel-och-biojet/>

Motiv, intressen och rådgivare

Motiv

Styrelsens uppfattning är att Bolaget inte har tillräckligt med rörelsekapital för att finansiera den löpande verksamheten de kommande tolv månaderna, varför styrelsen för Cortus Energy har beslutat genomföra Företrädesemissionen som vid full teckning kommer att tillföra Bolaget cirka 64,8 MSEK före emissionskostnader. Nettolikviden kommer, vid full teckning i Företrädesemissionen, att uppgå till cirka 58,7 MSEK och avses disponeras enligt följande, angivet i prioriteringsordning.

- Återbetalning av lån och konvertibelskuld, cirka 52 procent.
- Löpande verksamhet, förstärkt organisation, förbättrad leveransförmåga för nya projekt samt utveckling av WoodRoll®-tekniken cirka 48 procent.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO8 utnyttjas för teckning av aktier kommer Cortus Energy att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 64,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2,8 MSEK.

Den ytterligare nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO8 är avsedd att användas till följande användningsområden i prioriteringsordning:

- Löpande verksamheten, cirka 48 procent.
- Utveckling av WoodRoll®-tekniken, cirka 40 procent.
- Forskning och utveckling, cirka 12 procent.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO9 utnyttjas för teckning av aktier kommer Cortus Energy att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 64,8 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2,8 MSEK.

Den ytterligare nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO9 är avsedd att användas till följande användningsområden i prioriteringsordning:

- Löpande verksamheten, cirka 52 procent.
- Utveckling av Woodroll®-tekniken, cirka 29 procent.
- Forskning och utveckling, cirka 19 procent.

Intressen och intressekonflikter

Mangold agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut till Cortus Energy i samband med Erbjudandet. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Mangold kan även i framtiden komma att tillhandahålla ytterligare finansiella tjänster till Bolaget. Synch agerar legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Det bedöms därutöver inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen mellan Bolaget och Mangold eller mellan Bolaget och Synch i samband med Erbjudandet.

Ett antal befintliga aktieägare och Mangold har ingått garantiåtaganden i samband med Företrädesemissionen om totalt cirka 39,7 MSEK, motsvarande 61,24 procent av Företrädesemissionen. För garantiåtaganden utgår garantiersättning i form av kontant ersättning i enlighet med garantiavtalen. Ingångna garantiåtaganden är inte säkerställda via förhandstransaktion, bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Utöver ovanstående parter intresse av att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgaranter att avtalad ersättning utbetalas, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Rådgivare

Mangold är finansiell rådgivare och emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Synch är legal rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Mangold och Synch har biträtt Cortus Energy vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Mangold och Synch från 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.

Verksamhets- och marknadsöversikt

Allmän information om Cortus Energy

Bolagets företagsnamn är Cortus Energy AB och Bolagets organisationsnummer är 556670-2584. Cortus Energys LEI-kod är 549300VX4JS45IIBBN05. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholms kommun, Stockholms län och bildades den 20 oktober 2004 och registrerades hos Bolagsverket den 10 november 2004. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägarnas rättigheter kan endast förändras i enlighet med, aktiebolagslagen. Styrelsen har sitt säte i Stockholm och Bolagets registrerade adress är Isafjordsgatan 32 C, 164 40 Kista. Bolaget nås på www.cortus.se samt telefon +46(0)8 588 866 30 (informationen på Bolagets webbplats utgör inte en del av Prospektet såvida informationen inte införlivas i Prospektet genom hänvisning). Föremålet för Bolagets verksamhet är att direkt eller genom dotterbolag, bedriva verksamhet inom området bioenergi genom att projektera, bygga, sälja, äga och driva processanläggningar baserat på WoodRollteknikens patent och fortsatta utveckling samt därmed förenlig verksamhet.

Organisationsstruktur

Cortus Energy AB är moderbolag i koncernen som består av de fem helägda dotterbolagen Cortus AB, Cortus Engineering AB, Cortus Intressenter AB, Cortus Energy Italy S.R.L (Italien) och Cortus Energy North America Inc. (USA). Cortus Energy Italy S.R.L. är under utveckling. Moderbolaget Cortus

Energy ABs verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som ledning och ekonomi.

Verksamhetsbeskrivning

Cortus AB (ett sedan 2013 helägt dotterbolag) grundades 2006 av styrelseledamot Rolf Ljunggren för att utveckla och kommersialisera den av Ljunggren patenterade förgasningsprocessen WoodRoll®. WoodRoll®-processen ägs idag av Bolaget och är en termisk förgasningsprocess för biomassa som från en rad olika typer av biomassa producerar en ren energigas med ett högt energivärde. Energigasens renhet och höga energivärde gör den lämpad för att ersätta fossila bränslen i olika tillämpningar samt framställning av biovätgas. Man kan också välja att ta ut en del av materialet som biokol, grönt koks, som till exempel kan användas i metallurgin. Utgångspunkten är att biomassa förgasas till rena, högvärdiga förnyelsebara energiprodukter för processindustrin, för elproduktion eller för bränsle (vätgas) till fordonsindustrin. Utvecklingen har skett i nära samarbete med industriella partners, offentliga institutioner samt universitet. Omfattande tester av olika biobränslen och processer har utförts från 2011 i Bolagets testanläggning om 0,5 MW i Köping som sedan 2015 har en fullt integrerad WoodRoll® process. Anläggningen i Köping är viktig för att Bolagets kunder och intressenter ska lära känna processen.

Affärsidé

Bolagets affärsidé är att erbjuda kostnadseffektiva förnybara energi- och vätgaslösningar för kraft-, processindustri och fordonsapplikationer vilka baseras på den patenterade WoodRoll®-tekniken.



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

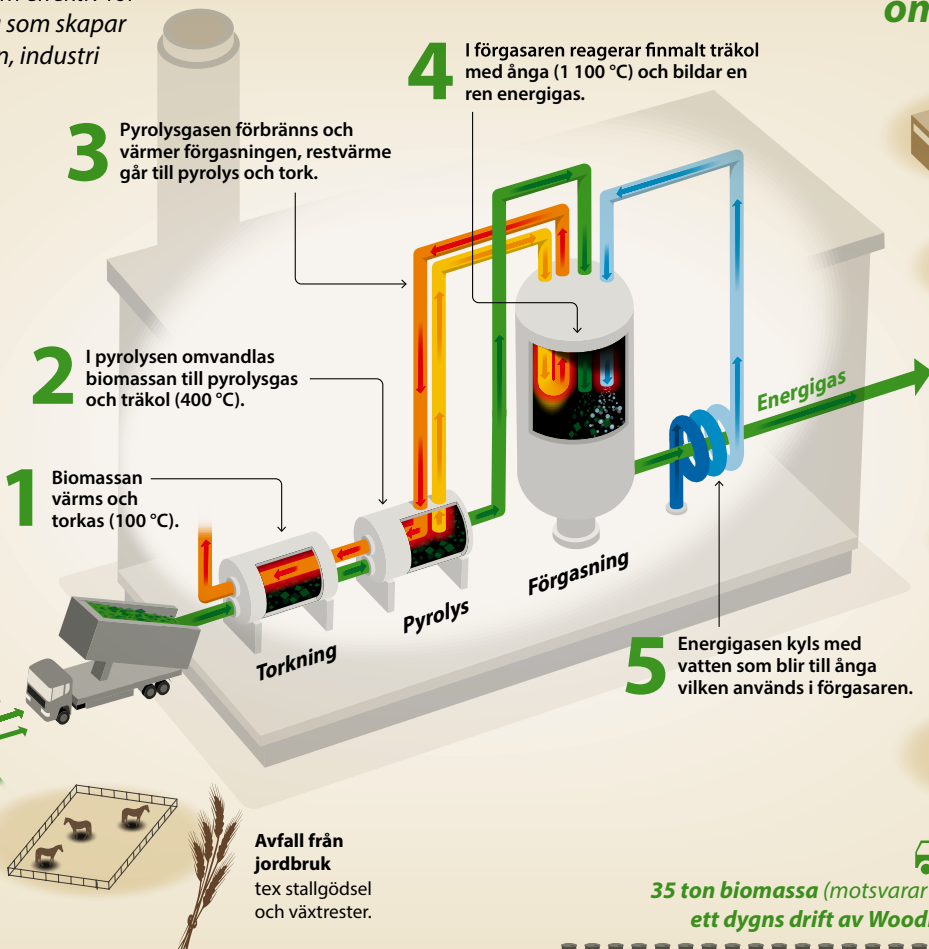
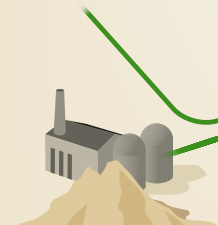
Användningsområden

Bränslen

Skogsbaserade bränslen
tex hyggesrester
och energiskog.



Avfall från industrin
tex fiberslam
och byggavfall.



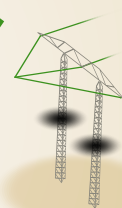
Biogas



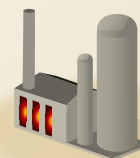
Vätgas



Grön el



Industri



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



WoodRoll®

WoodRoll®-processen har enligt Bolaget 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, pelletteras etc.). 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.
- 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.

- Energirik gas och fördelaktig sammansättning – kvoten (2-1) vätgas-kolmonoxid gör energigasen flexibel, inte bara vätgasproduktion, utan för användning till en rad olika katalytiska 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 samtidigt som 50 procent av förlusten används för torkningen av biomassa.

Cortus Energys teknik

Med Cortus Energys teknik omvandlas biomassa till förnybara bränslen för ett minskat koldioxidavtryck i klimatintensiva sektorer, exempelvis stålindustrin och transportsektorn. Mervärden som skapas för kunder genom användandet av Cortus Energys teknik:

- **Flexibilitet** – möjliggör tillgång till råvaror till låga kostnader över tid. Cortus Energys teknik kan anses vara unik då den är flexibel i förhållande till användandet av råmaterial. Det gör tekniken mindre känslig för prisförändringar. Samtidigt som bioekonomin växer ökar efterfrågan på biobaserade produkter och därmed priset på råmaterial. Råvaruflexibiliteten gör att Bolagets teknik är mindre känslig för sådana prisökningar.
- **Verkningsgrad** – minimerar kostnader och energikonsumtion. En av teknikens styrkor är det höga energiutbytet, 80 procent inklusive torkning av biomassa som är halva energiförlusten. De höga temperaturer som behövs i produktionsprocessen uppnås med intern spillvärme och biprodukter. Detta resulterar i en låg driftskostnad för processen som är resurseffektiv och utan externt värmebehov.
- **Renhet** – rena förnybara bränslen redo för användning. En annan av de största styrkorna är slutproduktens renhet. De enligt Bolaget, andra kända befintliga tekniker som finns, kräver avancerade och dyra reningsprocesser för att ta bort föroreningar innan slutprodukterna kan användas. Cortus Energys slutprodukt är ren. Inga dyra reningsprocesser är därmed nödvändiga, vilket resulterar i låga investeringskostnader för att ersätta fossila bränslen med förnybara, framför allt vätgas.

Patent

Immateriell egendom är en viktig tillgång för Cortus Energy. Bolaget arbetar därför aktivt med patentansökningar och kunskapsskydd. Cortus Energy har idag sex patentfamiljer kring WoodRoll®.

- Förgasningsprocessen;
- förgasning till ren vätgas;
- indirekt uppvärmd förgasare;
- injektor för träkol och ånga;
- förgasning och samtidigt biokolstillverkning; och
- produktion av bioolja.

För ytterligare information om Bolagets väsentliga patent, se avsnittet "Legala och regulatoriska risker" under rubriken "Immateriellt skydd".

Strategiska mål

Cortus Energy har sedan starten 2006 utvecklat, verifierat och patenterat WoodRoll® processen. Bolaget står nu inför uppgiften att kommersialisera den patenterade WoodRoll® tekniken. Strategin är att från referensprojektet i Höganäs verifiera WoodRoll®-tekniken, både kommersiellt och tekniskt för att expandera mot flera kommersiella tillämpningar och större värden (illustrerat i bilden på sida 18) även om dessa kräver större investeringar för att utnyttja den stora potential som finns i tekniken. Med den färdiga modulära 6 MW WoodRoll® kan Cortus Energy utnyttja även lågvärdiga biobränslen för att expandera affärer till nya användningsområden, geografiska marknader och affärserbjudanden. Med den första affären i Höganäs för modulär 6 MW WoodRoll® följer sedan uppskalning av storlek och därpå tillkommande affärsmöjligheter för större kunder.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling (FoU) är en viktig del av Cortus Energys verksamhet. FoU-projekten ger möjlighet att utveckla teknologin, bygga kunskap samt fördjupa befintliga och skapa nya samarbeten. Cortus Energys FoU-projekt omfattar främst tillämpningar inom stålindustrin samt transportsektorn. Målsättningen med Cortus Energys FoU-arbete är att stärka konkurrenskraften som hållbar energileverantör idag men även på sikt. Kärnan i Cortus Energys FoU-arbete är testanläggningen i Köping kring vilken idéer och projekt provas i relevant industriell skala.

Biokol (via Probiostål)

Syftet och målsättningen med projektet är att kunna ersätta fossilt koks i ståltillverkningsprocessen vilket skulle reducera koldioxidutsläppen inom stålindustrin kraftigt. Cortus Energys biokoks har tidigare testats i labbskala vilket ledde till att ett fullskaletest genomfördes i Höganäs ljusbågsugn i Halmstad med lovande resultat. Nästa steg blir att producera större mängder biokoks och utföra ytterligare tester i industriell skala.

Hydrering av pyrolysolja

Produktion av pyrolys- och bioolja är en marknad som växer.⁴ Processer som är enklare i sitt utförande än förgasning blir till ett kortsiktigt substitut för petroleumprodukter som bensen, diesel och flygfotogen. Ett exempel på processer är vegetabiliska oljor, även återvunna frityroljor, som hydreras (syret tas bort med vätgas i en reaktor). Ett annat exempel är kondenserade pyrolyspanprodukter (tjärer och andra oxygeneterade kolväten) från trä eller avfall där även etanol och metanol kan inkluderas. Gemensamt är att de innehåller syre även efter processandet vilket inte ger samma energiinnehåll som rena kolväten och hållbarheten blir sämre. Dessa produkter öppnar för kortsiktiga möjligheter att ersätta fossilt jämfört med produkter från förgasning med WoodRoll®.

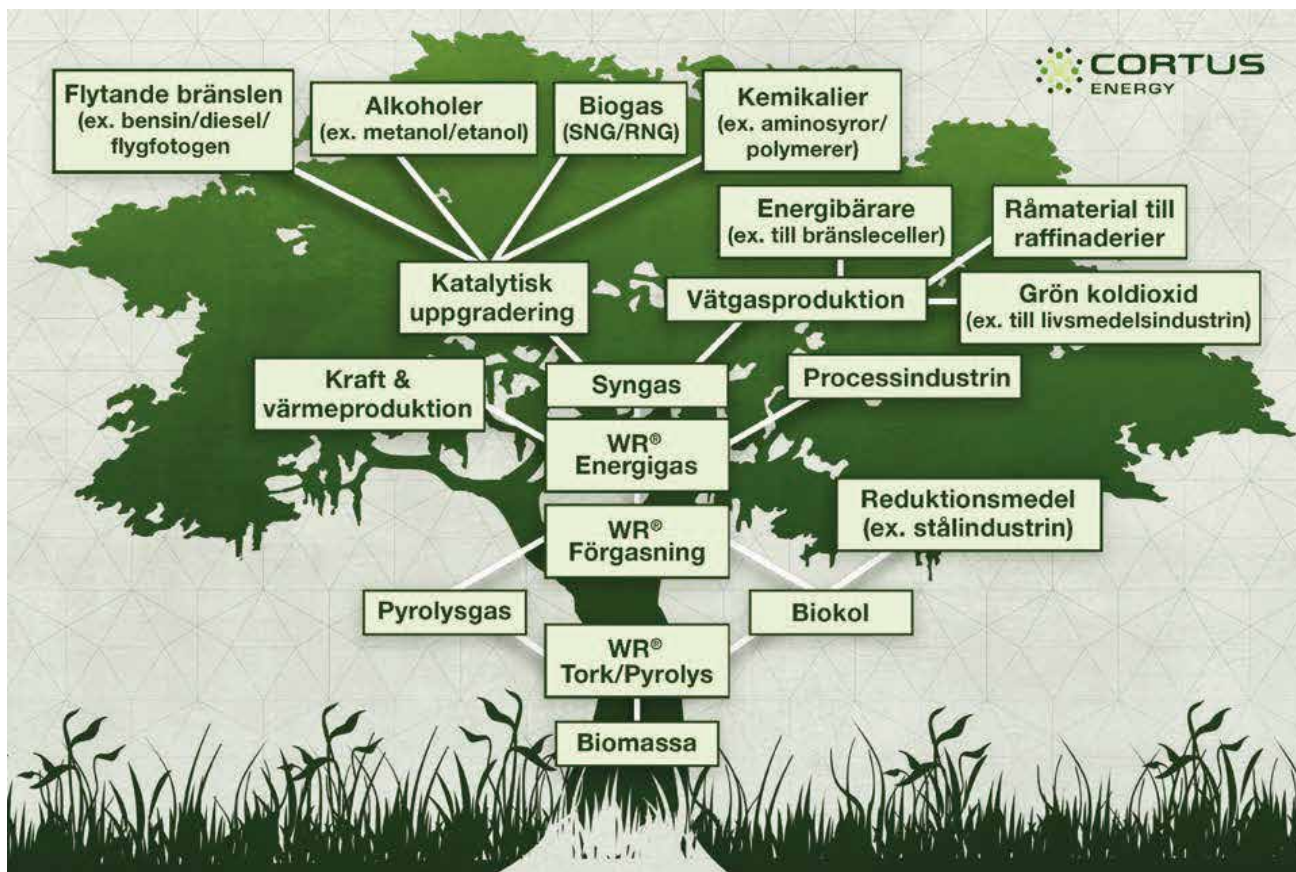
Biologisk metanisering

Biologisk metanisering är ett forskningsprojekt där Cortus Energy samarbetar med RISE (RISE Research Institute of Sweden), Sveaskog, Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) och Wärtsilä. Syftet är att sänka kostnaden för biogasuppgradering genom att använda biologiska organismer. Bolagets bedömning är att om projektet lyckas finns det potential att minska Sveriges fossila bränsleberoende i transportsektorn med så mycket som 3 TWh inom tio år. Uppgraderingsprocessen har testats med simulerad syngas, vilket visar bra resultat. I början av året (2021) kördes systemet i Höganäs i realtid i åtta veckor med syngas från Cortus anläggning med goda resultat. Projektet delfinansieras av Energimyndigheten. Småskalig produktion av biodrivmedel skapar investeringsförutsättningar utanför storstadsregionerna. Bränsleråvaran kan då utvinnas lokalt vilket resulterar i kortare transportsträckor. Samtidigt skulle en sådan anläggning bidra till ökad regional tillväxt och sysselsättning samt ökad lokal/regional försörjning av förnybara drivmedel.

Grönt flygbränsle

Grönt flygbränsle var en studie om produktion av förnybart flygbränsle. Studien finansierades av Energimyndigheten.

4. <https://www.svebio.se/press/nyheter/tillgang-och-efterfragan-pa-bioolja-biodrivmedel-och-biojet/>



Energiträd som symboliserar lösningar med WoodRoll® för förnybara energilösningar inom ett helt spektrum av användningsområden.

Potentiella partners för uppgradering av syngas till flygbränsle har gett underlag för tekoekonomiska analyser. Resultaten visar att produktion av grönt flygbränsle med Cortus Energys teknik är genomförbart. Cortus Energy syngassammansättning, med dubbelt så mycket vätgas som kolmonoxid, är den sammansättning som efterfrågas i så kallad Fischer-Tropsch process för samtidig tillverkning av bensin, diesel och flygfotogen.

Forskningskluster

Cortus Energy är även med i två forskningskluster, High Temperature Corrosion Centre (HTC) och Svenskt Förgasningscentrum (SFC). HTC bedriver grundläggande forskning inom högtemperaturskorrosion med fokus på energisektorn. Som medlem har Cortus Energy möjlighet att utföra tester av nya material. SFC är ett forskningscentrum där akademiska aktörer samverkar med industrin för utveckling, forskning och kommersialisering av teknik för förgasning av biomassa. Som medlem får Cortus Energy bland annat tillgång till att utföra bränsletester.

Marknadsöversikt

Sektorn för förnybar energi har vuxit markant under senaste decenniet, en utveckling som också förutspås att fortsätta.⁵ Dels då både det generella energibehovet ökar, i och med befolkningsökning och ekonomisk tillväxt i utvecklingsländer, dels genom att tekniken för förnybar energi förbättras och

det politiska trycket på fossilfri energi ökar. Dock har industrin varit långsam på att ta till sig detta. Inom förnybar energi finns det en tydlig uppdelning inom sektorn mellan kontinuerliga och icke kontinuerliga energikällor. Vattenkraft, värmekraft och biomassa är kontinuerliga energikällor. Vind- och solkraft är, icke kontinuerliga det vill säga intermittenta energikällor. Cortus Energy levererar lösningar för förnybar energi från biomassa, det vill säga en lösning för kontinuerlig energiförsörjning. Energiprodukten är en ren och energirik gas (syngas) som har ett brett användningsområde inom kraft- och värmeproduktion, processindustri, katalytisk uppgradering och vätgasproduktion. Att öka användningen av förnybar energi är kritiskt för att förhindra alltför radikala effekter på miljön. Statistik från amerikanska klimat- och miljöorganisationen NOAA visar att 2019 var det näst varmaste året hittills i jordens moderna historia. De sex senaste åren (2015–2020) är de varmaste åren som hittills uppmätts.⁶ Det finns en global och bred enighet om att användningen av fossila energikällor är den främsta orsaken till klimatförändringarna. Konsensus av detta blir att det mesta av den tillgängliga fossila energin måste lämnas kvar i jorden och ersättas av förnybar energi. Risken är dock att utan politiska styrmedel cementeras de låga prisnivåerna på fossil energi. Under 2019 fortsatte priset på utsläppsrätter att öka, se Figur 2 för en bild över långsiktig prisutveckling för europeiska CO₂-utsläppsrätter. Med covid-19-utbrottet i mars 2020 syns en markant nedgång av

5. World Energy Outlook 2019, <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2019>

6. <https://public.wmo.int/en/our-mandate/climate/wmo-statement-state-of-global-climate>

priset. Idag har priset på nytt ökat till över 40 Euro. Det höga priset idag menar Bolaget på ska beskrivas som ett trendbrott och att vissa investerare menar att framtida utsläppsrätter kommer att öka till det dubbla.



Figur 2. Priser på EU:s utsläppsrätter i Euro per utsläppsrätt, april 2008–april 2021 (Källa: Ember Climate⁷)

Råoljans volatila pris gick under 2019 uppåt. Covid-19 utbrottet tillsammans med oenighet om oljeproduktionskvoter inom OPEC har inneburit den största nedgången sedan millenium-skiftet. Idag är oljepriset återigen omkring 65 Euro per fat, samma som i början på 2020. Något som kan tänkas vara en drivkraft till förändring där prisgapet till förnybara energilösningar hastigt minskar. Osäkerheten kring den fortsatta utvecklingen av prisnivån på fossil energi, inklusive utsläppsrätter, ger dock fortsatt en otidlig bild av hur drivkraften för investeringar i grön energi kommer att se ut framöver ur energikostnadssynvinkel. Målsättningar kring införande av förnybar energi inom EU och globalt (Parisavtalet) kvarstår och är den grundläggande drivkraften för Bolagets affärer. Även kemiindustrin genom BASF presenterade i mars att de tänker fördubbla sina ansträngningar för att bli förnybara. Detta visas inte minst i att Cortus Energy idag har mer än tio aktiva förfrågningar på nya projekt, främst inom EU, vilket för bolaget innebär en viss trygghet i dessa oroliga tider.

Kunder och marknader

Cortus Energys affärsidé är att ersätta fossila bränslen och kemikalier med förnybara alternativ. Bolagets målsättning är att göra detta kostnadseffektivt, i industriell skala och på en global marknad. Kunder finns idag inom ett flertal marknadssegment, men Bolaget har valt att fokusera på de marknader där Bolaget gör störst nytta.

1. Stålindustrin
2. Transportsektorn

3. El- och värmeproduktion
4. Grön kemi

Stålindustrin

Stålindustrin står för ungefär 11 procent av Sveriges totala koldioxidutsläpp och 7 procent av de globala utsläppen⁸, vilket gör den till en av de enskilda sektorerna med störst klimatpåverkan. Efterfrågan på stål förväntas att öka med ökad population och urbanisering.⁹ Cortus Energy bedömer att Bolaget kan ersätta fossila bränslen i stålindustrin och därmed minska dess klimatpåverkan.

Vätgas

Genom att ersätta kol med vätgas kan stålproduktionsprocessen göras mer hållbar.¹⁰ Produktion av grön vätgas är idag väldigt energikrävande.¹¹ Cortus Energys syngas innehåller en hög andel vätgas (60 procent H₂) och kan enkelt uppgraderas till ren förnybar vätgas (100 procent H₂). Vätgas betraktas av många som den framtida energibärraren där förnybar vätgas tillsammans med bränsleceller är en utsläppsfri energiomvandling.¹² Bränsleceller omvandlar vätgas och syre (från luft) till el och värme där vätgastanken i bränslecellsbilar kan 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 många år har bränsleceller betraktats som den nya tekniken för bilar, tunga fordon och mikro-CHP (småskalig kraftvärmeproduktion). Det finns en rad olika metoder för att producera vätgas, från storskalig central produktion genom att processa fossila produkter, främst naturgas, till småskalig lokal produktion genom elektrolys av vatten vilket är en elkrävande process som kan baseras på både fossil och förnybar elproduktion. Cortus Energys syngas har ett, enligt Bolaget, unikt högt vätgasinnehåll (60 procent H₂) vilket ger möjligheter, i Bolagets patenterade tvåstegsprocess, att producera förnybar vätgas till en mycket konkurrenskraftig kostnad. Dessutom är Bolagets patenterade tvåstegsprocess resurseffektiv då upp till 1 kg vätgas kan produceras ur 10 kg biomassa.

Marknaden för vätgas till bränsleceller sägs fortfarande vara i sin linda, men under 2020 seglade även vätgasen, en av Cortus Energys viktigaste produkter, upp som den en avgörande pusselbit för att lösa klimatkrisen. Strategier i EU och Sverige har tagits fram för att underlätta för etableringen av grön vätgas på marknaden. Vid produktion av förnybar vätgas med Cortus Energys teknik kan även flytande koldioxid till livsmedelsindustrin utvinnas. I Tyskland har det varit en uppåtgående trend för vätgasapplikationer de två senaste åren, inte bara för privata fordon, utan även för kollektiva bussar, tåg, båtar och hamnar. I Tyskland finns det i nuläget omkring 140 påfyllnadsstationer för vätgas (jämförelse Sverige, 5,¹³) med målsättningen att nå 400 till antalet under 2021.¹⁴

7. <https://ember-climate.org/data/carbon-price-viewer/>

8. <https://www.naturvardsverket.se/Sa-mar-miljon/Statistik-A-O/Vaxthusgaser-territoriella-utslapp-och-upptag/>

9. <https://www.worldsteel.org/media-centre/press-releases/2021/worldsteel-short-range-outlook-april-2021.html>

10. <https://www.jernkontoret.se/globalassets/publicerat/stal-stalind/klimatfardplan2018-1-web.pdf>

11. <https://www.forskning.se/2020/09/01/vatgas-i-tanken-kan-radda-miljon/#>

12. <https://fossilfrittserige.se/wp-content/uploads/2021/01/Vatgasstrategi-for-fossilfri-konkurrenskraft-1.pdf>

13. <http://www.vatgas.se/tanka/>

14. <https://h2.live/en>

Syngas

Ett viktigt initiativ för att göra stålindustrin mer hållbar är Probiostålprojektet i Höganäs.¹⁵ Syftet med Probiostål är att ersätta naturgas i omvärmningsugnar. Med Cortus Energys förnybara syngas kan Bolaget ersätta fossil naturgas med förnybar syngas för vätgasproduktion och biokol istället för mineralbaserat.

Biokol

Den fossila koksen står för en stor del av stålindustrins utsläpp.¹⁶ Genom att ersätta den med biokol kan industrins klimatavtryck minskas avsevärt. Cortus Energys biokol har visat stor potential att ersätta fossil koks i stålproduktionsprocessen, både i ljusbågsugnar och vid direktreduktion av järnmalm.

Transportsektorn

Transportsektorn står för cirka 30 procent av de totala utsläppen av växthusgaser i Sverige.¹⁷ Majoriteten kommer från vägtransporter. I Sverige är målet att minska utsläppen med 70 procent (jämfört med 2010) fram till 2030.¹⁸ Nya innovativa lösningar för produktion av förnybara transportbränslen krävs. Cortus Energy låser upp flera möjligheter för att generera förnybara flytande och gasformiga transportbränslen.

Biogas

Cortus Energys syngas är idealisk för att ytterligare förädla till biogas för vilken infrastruktur och fordon finns. Cortus Energys syngas kan med en efterföljande katalytisk process generera en biogas av hög kvalitet. I juni 2018 utförde Cortus Energy tillsammans med samarbetspartners en driftkampanj där Bolaget inom ramen för projekt BiogasXpose finansierat av LIFE+ (EU finansiär) tankade en biogasbil med Bolagets egenproducerade biogas. Riskerna kring ett första projekt kan komma att minskas betydligt genom ett investeringsstöd. Utanför Sverige förs diskussioner om projekt där biogas ska matas in direkt i naturgasnätet, både inom EU och i Kalifornien.

Hållbart flygbränsle

Sustainable Aviation Fuel (SAF) är en ren ersättning för fossila flygbränslen. Istället för att förädla petroleum till flygbränsle, produceras SAF från hållbara råvaror. För kommersiell tillämpning finns det sex olika teknikplattformar som är certifierade för SAF-produktion. Inom dessa sex plattformar behövs både vätgas och/eller syngas.

Bränsleceller

Elektriska fordon med bränsleceller (FCEV) drivs med väte och eliminerar elbilens svagheter: kort räckvidd och långsam laddning. Emellertid är etablerade produktionsprocesser för förnybart väte mycket energikrävande. Cortus Energy slutprodukt har ett högt vätegasinnehåll (60 procent H₂) och kan enkelt uppgraderas till rent förnybart väte (100 procent H₂).

Grön kraft- och värmeproduktion

Den största andelen av världens kraft- och värmeproduktion är beroende av fossila källor.¹⁹ Andelen förnybara källor ökar gradvis men ökningen måste accelerera. Många förnybara källor är väderberoende vilket resulterar i ett problem för att upprätthålla stabil tillgång på elkraft. Att omvandla avfall till kraft och värme genom förbränning resulterar i en låg verkningsgrad. Cortus Energys teknik är oberoende av väder och har en hög verkningsgrad vilket öppnar möjligheterna för grön kraft- och värmeproduktion från avfall. Två exempel på marknader med starka stödprogram för icke väderberoende elproduktion är Kalifornien och Japan. På båda dessa marknader är Cortus Energy aktiva med utvecklade projekt för småskalig elproduktion.

I Kalifornien är etablering av biomassabaserad elproduktion prioriterad då avverkning av de statligt ägda skogarna varit eftersatt en lång tid vilket resulterat i skogssjukdomar (barkborre) och kraftiga skogsbränder. Stödet bygger på el-inmatningstariffer och påverkas inte av nationella riktlinjer för energi- och miljöpolitik. Ett projekt i inre Kalifornien (Mariposa) har sedan 2016 utvecklats tillsammans med en lokal grupp, Mariposa Biomass Project (MBP). Mark för projektet och ett teknologidemonstrationsstöd från California Energy Commission på USD 5 miljoner är säkrat sedan tidigare. Tillstånd för att koppla upp sig på elnätet erhöles i januari 2018 och i juli 2018 beslöt Mariposa County Planning Commission att bevilja projektet en Conditional User Permit (CUP) för den småskaliga biokraftanläggning i Mariposa som Cortus Energy planerar att uppföra och som baseras på att förgasa lokala skogsråvaror. I slutet av mars 2020 godkände elnätsägaren Pacific Gas & Electric (PG&E) Cortus Energy och Mariposa-projektet för leverans av 2,7 MW el. Det innebär att Cortus Energy kan delta i kommande auktioner inom BioMAT-programmet för kontrakt om 20 års elleveranser för Mariposa projektet. Som tidigare meddelats kan Mariposa-projektets subvention under 20 år bli max USD 90 miljoner om den nyttjas fullt ut.

I Japan har Cortus Energy ett strategiskt samarbetsavtal med en lokal partner, Forest Energy, som avser att utifrån en referensanläggning möjliggöra en expansion för småskalig lokal biokraft. Anläggningarnas lönsamhet baseras på 20-åriga el-inmatningstariffer. Främsta hindret för en första referensanläggning för småskalig biokraft i Japan har varit att finansieringen kräver beprövad teknik vilket är avhängigt resultatet från Cortus Energy första referensanläggning i Höganäs.

Grön kemi

Cortus Energys teknik är enligt Bolaget unik i den mån att den kan producera produkter av alla tre faser, fast, flytande och gasform. Bolagets slutprodukter kan ersätta fossila bränslen direkt, vilket gör det möjligt för den petrokemiska industrin att bli fossil-oberoende. Reduktionsplikten inom EU innebär att petrokemiindustrin, både drivmedels- och kemibolag måste öka andelen förnybar energi under de

15. <https://www.jernkontoret.se/sv/publicerat/nytt-fran-jernkontoret/pressmeddelanden/2018/gront-koks-ska-ge-gront-stal-i-hoganas/>

16. <https://www.jernkontoret.se/globalassets/publicerat/stal-stalind/klimatfardplan2018-1-web.pdf>

17. Klimatpolitiska rådets rapport 2019, <https://www.klimatpolitiskaradet.se/wp-content/uploads/2019/09/kprapport190426.pdf>

18. Klimatpolitiska rådets rapport 2019, <https://www.klimatpolitiskaradet.se/wp-content/uploads/2019/09/kprapport190426.pdf>

19. <https://www.iea.org/fuels-and-technologies/heating>, <https://www.iea.org/reports/renewables-2020/renewable-electricity-2#abstract>

kommande tio åren.²⁰ Nivåerna är initialt låga men ökas årsvis under perioden 2020–2030²¹ och med de enorma volymer som är i omlopp inom denna sektor öppnar sig stora affärsmöjligheter för Cortus Energy. Syngasen från Cortus Energy teknik kan efter en extra rening lämpa sig direkt i existerande processer där syngasen kan uppgraderas till polymerbaser eller andra kemiprodukter. Dessa gröna produkters tekniska egenskaper är identiska med existerande fossila produkter vilket innebär att befintlig infrastruktur kan nyttjas. I juni 2020 beviljades Cortus Energy ett patent för produktion av bioolja vilket innebär en position på marknaden för grön kemi från biomassa som ingen annan konkurrent har. Med detta patent på plats genomförs under 2021 ett första testprogram tillsammans med Haldor Topsoe A/S och RISE på plats i Höganäs.

Konkurrenter

Inom kontinuerlig förnybar energi finns idag konkurrens från i huvudsak fyra alternativa lösningar:

- Gasformiga- och flytande bränslen från andra metoder
- Direkt förbränning av biobränslen till kraftindustrin
- Annan teknik för förgasning av biobränslen
- Pyrolys- och bioolja samt andra flytande förnybara produkter

I huvudsak produceras gasformiga- och flytande bränslen i raffinaderier där man i dagsläget utgår från fossila råvaror. Andra metoder för produktion av gasformiga- och flytande bränslen och som utgår från förnybar råvara innefattar i många fall råvaror som inte är inkluderade i Annex IX från EU:s direktiv – Renewable Energy Directive (RED).²² I Annex IX inkluderas råmaterial för avancerade biobränslen vilka ingår i EU:s riktlinjer till biobränsleproducenter, det vill säga andra generationens biobränsle. EU:s riktlinjer för förnybar energi

gäller för åren 2021–2030. I första generationens biobränsle framställs bränslet från vegetabiliska fetter, socker, matgrödor samt ur animaliska fetter. Med den fakta som beskrivits ovan så kan man konstatera att producenter inom dessa marknader inte är konkurrenter till Cortus Energy. Oljeraffinaderier tvingas mot en mer hållbar och förnybar utvecklingen med politiska styrmedel där efterfrågan på förnybara lösningar ger WoodRoll® en konkurrensfördel. Aktörer inom produktion av första generationens biobränslen kommer inom en snar framtid att behöva hitta nya råmaterial att utgå ifrån, vilket även det ger WoodRoll® en konkurrensfördel.

Direkt förbränning av biobränslen leder till lägre kapacitet vid högtemperaturanvändning i processindustrier på grund av dess lägre energiinnehåll per viktenhet. Av samma anledning blir elutbytet (relationen mellan el och värme) i en kraftvärmeprocess lägre från en direkteldad traditionell biobränslepanna med ångturbin än utbytet som kan uppnås med en gasmotor driven av förgasad biomassa från WoodRoll®. I en kraftvärmeprocess är det eftersträvsvärt att maximera andelen el mot värme, då el är en mer högvärdig produkt som ger högre intäkter och lönsamhet. Företag med annan teknik för förgasning av biobränslen är framförallt fem bolag som erbjuder termisk förgasning av biomassa i samma kapacitetsområde som WoodRoll®. Dessa bolag är:

1. Repotec, Österrike
2. Enerkem, Kanada
3. Xylowatt, Belgien
4. Royal Dahlman, Nederländerna
5. Syncraft, Österrike

Gemensamt för dessa tekniker är att de förutsätter att råmaterialet uppfyller vissa specifikationer med avseende

20. <https://www.regeringen.se/pressmeddelanden/2020/12/okade-krav-i-reduktionsplikten-ska-minska-klimatutslappen-fran-bensin-och-diesel/>

21. <https://www.regeringen.se/pressmeddelanden/2020/12/okade-krav-i-reduktionsplikten-ska-minska-klimatutslappen-fran-bensin-och-diesel/>

22. Directive (EU) 2018/2001 of the European Parliament and of the Council of 11 December 2018 on the promotion of the use of energy from renewable sources (Text with EEA relevance.), Annex IX



på storlek, fukthalt, aska och energiinnehåll. Alla tekniker saknar förutsättningar för att i själva processen torka råmaterialet/biomassan samt att på annat sätt förbehandla den. Cortus Energys teknik har torkning av inkommande råmaterial integrerat i processen och har därför en större flexibilitet i val av råmaterial/biomassa. Därmed har Cortus Energy möjligheten att kostnadsoptimera processen även under drift, det vill säga byte av råmaterial in till processen i det fall marknaden för råmaterial ändras under en anläggnings livstid. Produktion av pyrolys- och bioolja är en marknad som växer.²³ Processer som är enklare i sitt utförande än förgasning blir till ett kortsiktigt substitut för petroleumprodukter som bensin, diesel och flygfotogen. Ett exempel på processer är vegetabiliska oljor, även återvunna frityroljor, som hydreras (syret tas bort med vätgas i en reaktor). Ett annat exempel är kondenserade pyrolyspanprodukter (tjärar och andra oxygenerade kolväten) från trä eller avfall där även etanol och metanol kan inkluderas. Gemensamt är att de innehåller viss andel syre även efter processandet vilket inte ger samma energiinnehåll som rena kolväten och hållbarheten blir sämre. Dessa produkter öppnar för kortsiktiga möjligheter att ersätta fossilt jämfört med produkter från förgasning.

Finansiering av verksamheten

Cortus Energy genomför Företrädesemissionen i syfte att säkra finansiering för Bolaget för den kommande tolvmånadersperioden. Cortus Energy avser att finansiera verksamheten och rörelsekapital genom emissionslikviden från Företrädesemissionen och genom operativt kassaflöde.

Låne- och finansieringsstruktur

Den 2 oktober 2017 ingick Cortus Engineering AB ett avtal med en av de stora svenska bankerna om ett lån om 8 MSEK. Lånet utbetalades 4 december 2017. Lånet löper på tio år och var amorteringsfritt till och med den 30 september 2019, varefter amortering sker kvartalsvis med 250 000 SEK. Lånet löper med en ränta på 4,38 procent. Skuldens kapitalbelopp uppgår till cirka 6,5 MSEK.

Den 15 september 2017 beviljade ALMI, Cortus Engineering AB ett lån om 7 MSEK. Lånet löper med 6,66 procents ränta. Skuldens kapitalbelopp uppgår till cirka 5,7 MSEK.

Cortus Energy har i april 2021 lyft ett lån om 10 MSEK från en kreditgivare med 6 månaders löptid och med en ränta om 1 procent per månad.

Cortus Energy har i juni 2021 erhållit ett lånelöfte från extern part om 10 MSEK. Lånelöftet gäller fram till den 3 september 2021 och om Bolaget beslutar att lyfta lånet uppgår räntan till 1 procent per månad.

Den 22 maj 2020 fattade styrelsen för Cortus Energy beslut, med stöd av bemyndigande, om företrädesemission av konvertibler. Den 14 juli samma år beslutade extra bolagsstämma om riktad nyemission av konvertibler av samma serie och med samma villkor. I de båda emissionerna gavs ut konvertibla lån till sammanlagt drygt 96 MSEK. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 10 procent och förfaller till betalning den 7 januari 2022. Konvertibelinnehavarna har

rätt att påkalla konvertering under kvartalsvisa konverteringsperioder till ett pris per aktie som uppgår till 70 procent av den genomsnittliga volymvägda snittkursen i Cortus Energys aktie under en period om tio handelsdagar omedelbart före varje konverteringsperiod. Av det ursprungliga konvertibellånet återstår efter konvertering som redan har ägt rum knappt 37 MSEK exklusive räntekostnader.

Utöver ovan har det inte skett några väsentliga förändringar avseende Bolagets låne- och finansieringsstruktur efter den 31 mars 2021 fram till datumet för Prospektets godkännande. Investeringar.

Cortus Energy har investerat cirka 13 MSEK i ombyggnad av pyrolysgassystemet med cykloner och fackla i Bolagets anläggning.

Utöver ovan har det inte skett några väsentliga investeringar efter den 31 mars 2021 fram till datumet för Prospektets godkännande.

Trender

Under perioden sedan 29 februari 2020 fram till dagen för Prospektet har Sverige likt övriga världen drabbats av Covid-19 pandemin. I vilken utsträckning Covid-19 pandemin kommer att påverka utvecklingstrender är svårt för styrelsen att bedöma per dagen för Prospektets avgivande, men sannolikt är att det kan komma att medföra längre ledtider med kunder, leverantörer, tillverkare och samarbetspartners. Vaccination av befolkningen och en gradvis återgång till ett nytt normaltillstånd ser dock ut att kunna innebära mer naturliga ledtider med kunder, leverantörer, tillverkare och samarbetspartners. Bolaget bedömer det dock fortsatt vara svårt att säga något om utvecklingstrender framgent. Utöver det, och vad som nämns i marknadsöversikten, har Bolaget inte noterat några ytterligare väsentliga utvecklingstrender gällande produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser från och med den 31 mars 2021 fram till dagen för Prospektet.

Övrig information

Information om Bolaget och organisationsstruktur

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är Cortus Energy AB med organisationsnummer 556670-2584. Cortus Energy är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 20 oktober 2004 och registrerades vid Bolagsverket den 10 november 2004. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktie är upptagen till handel på Nasdaq First North under kortnamnet CE. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300VX4JS45IIBN05. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län med adress Isafjordsgatan 32 C 5tr. Bolaget nås på www.cortus.se samt +46 (0) 858 886 630. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning.

23. <https://www.svebio.se/press/nyheter/tillgang-och-efterfragan-pa-bioolja-biodrivmedel-och-biojet/>

Rörelsekapitalförklaring

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv (12) månaderna, räknat från dateringen av Prospektet. Underskottet uppgår till cirka 40 MSEK. Rörelsekapitalbehov beräknas uppkomma i juli 2021. I det fall Företrädesemissionen fulltecknas tillförs Bolaget cirka 64,8 MSEK före avdrag för emissionskostnader om sammanlagt cirka 6,0 MSEK. Cortus Energy har erhållit skriftliga teckningsförbindelser om cirka 5,7 MSEK och garantiåtaganden från ett antal styrelsemedlemmar och Mangold om cirka 39,7 MSEK, vilket totalt motsvarar 70,0 procent av Företrädesemissionen. Dessa åtaganden har dock inte säkerställts via förhandstransaktioner, bankgaranti eller liknande. Styrelsen bedömer att Bolagets rörelsekapitalbehov under de kommande tolv månaderna kommer att tillgodoses genom förestående Företrädesemission dels genom emissionslikviden dels genom kapital som kan komma att tillföras genom nyttjande av i emissionen emitterade teckningsoptioner.

Om Företrädesemissionen, trots lämnade teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringslösningar alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i likvidation.

Risikfaktorer

Nedan beskrivs de risker som, enligt Bolagets bedömning, är relaterade till Cortus Energy, Bolagets värdepapper och Erbjudandet. Varje risk innehåller en bedömning av sannolikheten för riskens förekomst samt omfattningen av dess negativa påverkan på Bolaget för det fall att risken skulle förverkligas med en uppskattad risknivå (låg, medelhög och hög). Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. Riskfaktorerna har delats in i kategorierna "Affärs- och verksamhetsrelaterade risker", "Legala och regulatoriska risker", "Finansiella risker" och "Risker relaterade till Bolagets värdepapper och Företrädesemissionen". De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter följer utan särskild rangordning.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Innan en investerare beslutar sig för att teckna konvertibler i Cortus Energy är det viktigt att beakta de risker som bedöms vara av betydelse för Bolagets och dess värdepappers framtida utveckling. De huvudsakliga bolagsspecifika riskerna för Cortus Energys verksamhet är:

Utvecklingen av befintliga och framtida projekt

Det är av vikt att befintliga affärsmöjligheter och framtida projekt utvecklas på ett sätt som motsvarar kundernas och marknadens krav samt att Bolaget investerar tid och kapital i framtida projekt för att vara väl anpassade för att möta efterfrågan på marknaden på bästa sätt. Investeringar i projektutveckling samt forskning och utveckling är alltid förenat med risker eftersom det inte på förhand går att säkerställa hur projekten kommer att utvecklas. Vidare finns det en risk att framtida projekt blir mer tids- och/eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand räknat med. Eventuella hinder i framtida projekt, eller till dem kopplade åtgärder, kan leda till försenade intäkter och att Bolaget inte kan färdigställa sina projekt inom planerad tid, eller alls. Framtida utveckling av projekt kan vidare komma att visa sig vara behäftade med fel vars konsekvenser uppdagas först i ett senare skede. Det finns därmed en risk att motgångar för Bolagets projekt föranleder ökade kostnader och/eller senarelägger en tänkt kommersialisering vilket kan komma att påverka Bolagets utveckling och förväntade intäkter negativt.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet, projektutveckling samt möjligheten att generera intäkter.

Beroende av nyckelpersoner

Cortus Energy är ett kunskapsintensivt företag där verksamheten i stor utsträckning är beroende av ett antal nyckelpersoner med särskild kunskap kring Bolagets utvecklingsprojekt samt förnybar energi i allmänhet. Cortus Energys förmåga att genomföra sina projekt framgångsrikt och affärsmöjligheter generellt är beroende av den särskilda kunskap och erfarenhet som dessa nyckelpersoner besitter. För det fall att någon av dessa nyckelpersoner skulle avsluta eller

väsentligen förändra sitt engagemang i Bolaget finns en risk att Cortus Energy inte kan hitta en ersättare som besitter motsvarande kunskap och erfarenhet. Dessa nyckelpersoner befinner sig i Bolagets styrelse och/eller ledning. Till dessa nyckelpersoner tillhör bland andra grundare och vice VD Rolf Ljunggren samt VD Håkan Sigfridsson. Det finns vidare en risk att Cortus Energy inte lyckas rekrytera nya kvalificerade medarbetare i den utsträckning och på de villkor som behövs vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets tillväxt och utvecklingen av pågående samt framtida projekt.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt Bolagets finansiella ställning.

Underleverantörer

Cortus Energy har samarbeten med underleverantörer som producerar vissa komponenter som används vid Bolagets anläggningar. Bolagets tillgång till dessa komponenter kan påverkas negativt av att leverantörer hamnar i ekonomiskt trångmål eller inte följer tillämplig lagstiftning, handelsrestriktioner, begränsad transportkapacitet och kostnader. Tillgångsbrist hos Bolagets leverantörer eller prishöjningar hos dessa som Bolaget inte kan föra vidare till sina kunder, eller andra förhållanden som påverkar Bolagets tillgång till produkterna på affärsmässigt godtagbara villkor, kan påverka Bolagets förmåga att framställa och sälja sina produkter, vilket i sin tur kan påverka Bolagets förväntade intäkter och planerad verksamhet negativt. Det finns en risk att Bolagets leverantörer saknar rätt certifiering för nya jurisdiktioner där Bolaget kan komma att bedriva verksamhet. Avsaknad av rätt certifieringar kan medföra svårigheter med leveranser till sådana jurisdiktioner. Vidare kan en eller flera av Bolagets nuvarande underleverantörer 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 resultat. 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 förväntade intäkter och planerad verksamhet.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelnegativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat.

Covid-19

Under det första kvartalet av 2020 och under tiden fram till publiceringen av detta Prospekt har både Sverige och världen präglats av utbrottet och spridningen av det nya coronaviruset (Covid-19). Utbredningen av Covid-19 har hittills redan påverkat makroekonomiska förhållanden världen över och medfört stor turbulens och volatilitet på aktiemarknaden. Omfattningen av pandemins påverkan på omvärlden går ännu inte att bedöma och det finns en risk

att pandemin har en negativ inverkan på Bolagets tillväxt och utvecklingen av pågående samt framtida projekt.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelnegativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat.

Konkurrensutsatt marknad

Cortus Energy bedömer att man konkurrerar med, bland annat, företagen Repotec GmbH, Enerkem, Xylowatt S.A, Royal Dahlman och Syncraft. Dessa företag är jämnstora med Cortus Energy och erbjuder lösningar inom förnyelsebar energi genom egna förgasningsprocesser inom samma område. Därtill kan det finnas ytterligare konkurrenter som är verksamma inom samma eller närliggande områden. Vissa av konkurrenterna kan ha eller komma att ha avsevärt större finansiella och/eller andra resurser än Cortus Energy och därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång i till exempel sina marknads-, försäljnings-, och distributionsorganisationer, liksom i projektutveckling samt i kontakter med tillståndsgivande myndigheter. En hårdare konkurrens kan medföra en risk att Bolaget inte kan behålla nuvarande marginaler på sina pågående och framtida projekt, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets tillväxt och resultatutveckling. Vidare kan en hårdare konkurrens föranleda att Cortus Energy tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation. Det finns också en risk att Bolagets erbjudna lösningar inom förnyelsebar energi inte kommer att föredras framför andra befintliga eller i framtiden utvecklade lösningar inom området.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat.

Finansiella risker Finansieringsbehov

Bolaget bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden, givet den nuvarande affärsplanen. Cortus Energy har under den period som Bolaget bedrivit sin verksamhet genomfört ett antal kapitalanskaffningar i syfte att expandera verksamheten och förstärka Bolagets kassa. Bolaget kan även i framtiden komma att vända sig till kapitalmarknaden, söka bidrag eller ta upp ny finansiering genom lån eller liknande arrangemang. Det finns en risk att Bolaget inte kan anskaffa eventuellt kapital när behov uppstår eller att det inte kan anskaffas på för Bolaget fördelaktiga villkor, vilket kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt. I det fall Bolaget misslyckas med att anskaffa ytterligare kapital på godtagbara villkor, eller överhuvudtaget, kan det, bland annat, innebära att Bolaget inte kan bedriva sin verksamhet på ett planerat sätt, vilket kan få en väsentligt negativ påverkan på Cortus Energys verksamhetsutveckling, finansiella ställning och resultat. Om Cortus Energy inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Bolaget bli tvunget att genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten, eller tvingas

bedriva verksamheten i lägre takt än planerat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering av Bolagets produkter samt försenade eller uteblivna intäkter.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Legala och regulatoriska risker

Tvister

Det finns en risk att Bolaget kan bli föremål för rättsliga tvister eller skiljeförfaranden inom ramen för sin verksamhet som får eller kan komma att få betydande effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Sådana eventuella tvister kan exempelvis avse intrång i immateriella rättigheter, avtalsfrågor eller annan del av verksamheten. Tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten i Bolaget, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader för Bolaget, och därmed inverka negativt på Bolagets för finansiella ställning och förmåga att planenligt bedriva sin verksamhet. Två leverantörer har i juni 2019 stämt Bolaget. Stämningarna avser obetalda leverantörsfakturor, om cirka 5,3 MSEK, vilka är till fullo redovisade som leverantörsskulder i balansräkningen. Bolaget har i september 2019 genstämt i den ena processen och yrkat ersättning om sammanlagt drygt 7 MSEK för kostnader för felavhjälpande åtgärder och skadestånd. I den andra processen har Bolaget yrkat att kvittning ska ske mot en kvittningsskilling motfordran på drygt 3,5 MSEK. Processen har varit vilande på grund av Covid-19 men huvudförhandling förväntas våren 2022.

En konsult i Italien har ställt krav på ersättning från det italienska dotterbolaget, på cirka 72 000 EUR för utförda tjänster. Bolaget anser inte att några tjänster har beställts.

Bolaget bedömer att det föreligger en begränsad risk att de aktuella tvisterna, kan få betydande effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, med hänsyn till att motparternas krav är till fullo redovisat som leverantörsskuld i Bolagets redovisning och inget belopp hänförligt till Bolagets genstämming har upptagits i redovisningen. Bolaget bedömer dock att det föreligger en risk att tvister generellt, kan få betydande effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken, utöver dessa två pågående tvister, inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelnegativ inverkan på Bolagets verksamhet samt öka Bolagets kostnader.

Immaterialrättsligt skydd

Cortus Energy har ett antal patent av central betydelse för verksamheten. Cortus Energys förutsättningar för framgång beror delvis på Bolagets förmåga att erhålla och försvara patentskydd för befintliga och/eller potentiella produkter. Det finns en risk för att nuvarande och framtida beviljade patent inte ger långsiktigt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patenten. Vidare finns det en risk att

Bolaget och dess samarbetspartners utvecklar produkter som inte kan patenteras, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter inte kommer att leda till patent, eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för Bolagets rättigheter. Det finns även en risk att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå patent. Om Cortus Energy tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan det medföra avsevärda kostnader, som i sin tur kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ inverkan på Bolagets verksamhet, utveckling samt finansiella resultat.

Miljörätt

Cortus Energys verksamhet inom energigas är föremål för miljörättsliga bestämmelser och är tillstånds-/anmälningspliktig enligt miljöbalken och andra lokala lagar och regler, vilket innebär att Bolaget exponeras för en risk att ådra sig ett skadestånd- eller kostnadskrav för avhjälpande, sanering eller kontroll av miljöproblem. Om Bolaget skulle misslyckas med att efterleva miljörättsliga regler, såsom bortforslande av visst material, kan det bli föremål för straffrättsliga sanktioner och omfattande skadestånd eller tvingas att förändra eller upphöra med sin verksamhet, vilket skulle få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och fortsatta verksamhet.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ inverkan på Bolagets verksamhet, utveckling samt finansiella resultat.

Värdepappersrelaterade risker

Potentiella investerare ska vara medvetna om att en investering i Bolagets värdepapper innebär en betydande risk. De huvudsakliga värdepappersrelaterade riskerna för Cortus Energys värdepapper är beskrivna nedan.

Återbetalning

Bolagets utestående konvertibler förfaller till betalning den 7 januari 2022 med möjlighet för konvertibelinnehavarna att konvertera sina fordringar till aktier under de utsatta konverteringsperioderna. För närvarande uppgår konvertibelinnehavarnas fordran till cirka 36,8 MSEK. I den mån fullständig konvertering av aktier inte har skett på förfallodagen och Bolaget saknar tillräckliga ekonomiska resurser, finns det en risk att Bolaget inte kan uppbringa kapital för återbetalning av konvertiblerna. Vidare, i händelse av en företagsrekonstruktion, konkurs eller ett offentligt ackord

under konvertiblernas löptid, finns det en risk att konvertibelinnehavarna inte kommer att erhålla hela eller delar av beloppet av deras respektive konvertibla fordran.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till framtida utdelning

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning och har per dagen för Prospektet inte antagit någon utdelningspolicy. Cortus Energy är ett tillväxtbolag och eventuella överskott kommer under överskådlig framtid att återinvesteras i verksamheten. Möjligheten för Bolaget att betala utdelningar i framtiden beror på framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer. Bolaget kan komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna framgent förväntar sig. Det finns också en risk för att Bolaget och/eller dess aktieägare av olika anledningar förhindrar eller begränsar framtida utdelningar. För det fall ingen utdelning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning enbart vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer

Eftersom värdet av en investering i aktier kan öka eller minska finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i Cortus Energys faktiska eller förväntade resultat, förändringar i resultatprognoser, oförmåga att nå analytikens resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer som avyttring av större aktieinnehav av aktieägare. Det finns en risk att det inte vid var tidpunkt kommer föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i aktien, vilket skulle påverka investerares möjlighet att få tillbaka investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolaget.

Villkor för värdepapperen

Allmän information

Cortus Energy är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Cortus Energys aktier är denominerade i SEK, är utställda till innehavare och har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551).

Företrädesemissionen

Styrelsen för Cortus Energy beslutade den 18 juni 2021, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 26 maj 2021, att genomföra Företrädesemissionen. Företrädesemissionen avser teckning av units bestående av aktier (ISIN-kod SE0001296542) teckningsoptioner serie TO8 (ISIN-kod SE0016275960) och teckningsoptioner serie TO9 (ISIN-kod SE0016275978). De teckningsoptioner som emitteras med anledning av Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North och ska kontoföras av Euroclear i ett avstämningsregister, vilket innebär att teckningsoptionsbevis inte kommer att utfärdas. För fullständiga villkor avseende teckningsoptionerna hänvisas till "Villkor för teckningsoptioner av serie TO8 och TO9 i Cortus Energy AB" som återfinns på Bolagets hemsida, www.cortus.se. Aktierna och teckningsoptionerna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Registrering av Företrädesemissionen vid Bolagsverket beräknas ske omkring vecka 31, 2021.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Varje aktie berättigar till en röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädade aktier. Det finns bara ett aktieslag och samtliga aktier medför lika rätt till andel i 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. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om inlösen eller konvertering.

Utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i)

de krav som verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (så kallad sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearing-system sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet "Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen" nedan. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de värdepapper som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Investerare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet i samband med Erbjudandet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Central värdepappersförvaltning

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Euroclear Sweden AB är kontoförande institut.

Bemyndiganden

Vid årsstämman den 26 maj 2021 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt och inom ramen för den vid var tid gällande bolagsordningens gränser för aktiekapital och antal aktier, besluta om nyemission av aktier,

teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emission ska kunna ske genom kontant betalning och/eller med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor som avses i 13 kap 5 § första stycket 6 aktiebolagslagen, 14 kap 5 § första stycket 6 aktiebolagslagen respektive 15 kap 5 § första stycket 4 aktiebolagslagen. Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen ökade möjligheter i arbetet med att säkerställa att bolaget på ett ändamålsenligt sätt kan tillföras kapital och förvärva bolag, verksamheter och andra tillgångar.

Styrelsen för Cortus Energy beslutade den 18 juni, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 26 maj 2021, att genomföra Företrädesemissionen.

Offentliga uppköpserbudanden och tvångsinlösen

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (så kallad budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta

erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept, till exempel om erbjudandet har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlöses genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

Cortus Energys aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden beträffande Cortus Energys aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Villkor för erbjudandet

Erbjudandet

Styrelsen för Cortus Energy beslutade den 18 juni 2021, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 26 maj 2021, att genomföra en nyemission av aktier och teckningsoptioner (units) med företrädesrätt för Bolagets aktieägare till en teckningskurs om 2,40 SEK per unit, motsvarande 0,40 SEK per aktie. Varje unit består av sex (6) nyemitterade aktier och tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO8 och två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO9. Varje teckningsoption av serie TO8 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 16 november 2021 till och med den 29 november 2021. Varje teckningsoption av serie TO9 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 17 maj 2022 till och med den 31 maj 2022. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget initialt cirka 65 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Vid full teckning i Företrädesemissionen och fullt utnyttjande av tillhörande teckningsoptioner av serie TO8 och serie TO9 tillförs Bolaget ytterligare emissionslikvid om lägst cirka 4 MSEK och högst cirka 130 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 28 juni 2021 är registrerad som aktieägare i Cortus Energy äger företrädesrätt att teckna units i Företrädesemissionen i relation till befintligt innehav av aktier. För varje befintlig aktie erhålls en (1) uniträtt. Femtiofyra (54) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit i Cortus Energy till en teckningskurs om 2,40 SEK per unit. Varje unit består av sex (6) nyemitterade aktier, tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO8 och två (2) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO9.

Teckning utan företrädesrätt

Anmälan av intresse om teckning av units utan stöd av företrädesrätt i Erbjudandet görs via anmälningssedeln "Anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter". Teckning utan företrädesrätt ska ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt, det vill säga från och med den 30 juni 2021 till och med den 14 juli 2021.

Teckningsoptioner av serie TO8

Varje teckningsoption av serie TO8 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade priset i Bolagets aktie på Nasdaq First North under perioden från och med den 1 november 2021 till och med den 12 november 2021, dock lägst 0,03 SEK och högst 0,80 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 16 november 2021 till och med den 29 november 2021. De fullständiga villkoren för teckningsoptioner av serie TO8 kommer att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.cortus.se.

Teckningsoptioner av serie TO9

Varje teckningsoption serie TO9 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 80 procent av den volymviktade priset i Bolagets aktie på

Nasdaq First North under perioden från och med den 2 maj 2022 till och med den 13 maj 2022, dock lägst 0,03 SEK och högst 1,20 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 17 maj 2022 till och med den 31 maj 2022. De fullständiga villkoren för teckningsoptioner av serie TO9 kommer att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.cortus.se.

Teckningskurs

Teckningskursen för varje unit är 2,40 SEK, vilket motsvarar en teckningskurs per aktie om 0,40 SEK. Teckningsoptionerna erhålls vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställandet av vilka som har rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 28 juni 2021. Sista dag för handel i Bolagets aktier inklusive rätt till att erhålla uniträtter är den 23 juni 2021. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till att erhålla uniträtter är den 24 juni 2021.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter avses att äga rum på Nasdaq First North under perioden från och med den 30 juni 2021 till och med den 9 juli 2021. ISIN-kod för uniträtterna är SE0016275887. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärfas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Teckningsperiod

Teckning av units ska ske under perioden från och med den 30 juni 2021 till och med den 14 juli 2021. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade uniträtter kommer, utan avisering från Euroclear, att avregistreras från VP-kontot. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna skall dessa utnyttjas för teckning av units senast den 14 juli 2021 eller säljas senast den 9 juli 2021. Styrelsen för Cortus Energy äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska beslutas senast före teckningsperiodens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter som ej sålts senast den 9 juli 2021 eller utnyttjats för teckning av units senast den 14 juli 2021, kommer att bokas bort. För att förhindra förlust av värdet på uniträtterna skall dessa utnyttjas för teckning av units senast den 14 juli 2021 eller säljas senast den 9 juli 2021.

Förändring av antalet aktier och aktiekapital samt utspädning

De befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar units i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar att

vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Fulltecknat Erbjudande medför initialt en ökning av antalet aktier i Bolaget med 161 920 248 aktier från 1 457 282 272 aktier till högst 1 619 202 520 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 10,00 procent av antalet aktier i Bolaget. Vid fullt nyttjande av de 80 960 124 teckningsoptioner av serie TO8 som omfattas av Erbjudandet kan antalet aktier i Bolaget komma att öka med 80 960 124 aktier från 1 619 202 520 aktier till 1 700 162 644 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 4,76 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Vid fullt nyttjande av de 53 973 416 teckningsoptioner av serie TO9 som omfattas av Erbjudandet kan antalet aktier i Bolaget komma att öka med 53 973 416 aktier från 1 700 162 644 aktier till 1 754 136 060 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 3,08 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Den maximala ökningen av antalet aktier i Bolaget till följd av full teckning av Erbjudandet och fullt nyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO8 och serie TO9 kan innebära en total utspädning om cirka 16,92 procent.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om cirka 5,7 MSEK, motsvarande cirka 8,76 procent av Erbjudandet, samt garantiåtagande om cirka 39,7 MSEK, motsvarande 61,24 procent av Erbjudandet. För det fall Företrädesemissionen tecknas till mer än 70,0 procent kommer garantiåtaganden inte tas i anspråk. Sammantaget omfattas Erbjudandet av teckningsförbindelser och emissionsgarantier uppgående till totalt cirka 45,3 MSEK, motsvarande 70,0 procent av Erbjudandet. Garantiersättning utgår med åtta (8) procent av garanterat belopp i form av kontant ersättning. Ovan angivna garantiåtaganden ingicks i juni 2021. Varken teckningsförbindelser eller garantiåtagandena är

säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller dylikt, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. Se vidare i avsnittet "Riskfaktorer" – "Risker relaterade till att garantiåtaganden inte är säkerställda".

Nedanstående tabeller sammanfattar de teckningsförbindelser och garantiåtaganden som ingåtts per datumet för Prospektets angivande, inklusive styrelsemedlemmars samt ledande befattningshavares åtaganden.

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 28 juni 2021 är registrerade i den av Euroclear och för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear. 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 med flera, 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.

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Teckningsförbindelser

Namn	Belopp, SEK	Andel av Erbjudandet, %
Per-Olov Norberg*	4 973 071	7,68%
Per Norberg	432 737	0,67%
Kenty Invest**	115 865	0,18%
Rolf Ljunggren*	49 999	0,08%
Redigo GHG Invest AB***	49 999	0,08%
Håkan Sigfridsson*	31 183	0,05%
Tobias Wennberg*	17 664	0,03%
Totalt	5 670 518	8,76%

*Medlem i styrelsen eller ledningen.

** Helägt bolag av Richard Bagge.

***Helägt bolag av Rolf Ljunggren.

Garantiåtaganden

Namn	Adress	Belopp, SEK	Andel av Erbjudandet, %
Mangold Fondkommission AB	Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm	19 833 576	30,62%
Per-Olov Norberg	-	14 833 576	22,90%
Richard Bagge	-	5 000 000	7,72%
Totalt	-	39 667 151	61,24%

* Fysiska personer som ingått avtal om garantiåtagande kan nås genom Mangold Fondkommission AB eller Bolagets adress Isafjordsgatan 32 C 5tr.

Teckning med stöd av unirätter

Anmälan om teckning av units med stöd av unirätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 30 juni 2021 till och med den 14 juli 2021.

Anmälan är bindande. Teckning och kontant betalning ska antingen göras med den förtryckta inbetalningsavi som medföljer emissionsredovisningen eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1. Inbetalningsavi

För det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna unirätter utnyttjas för teckning av units ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för anmälan om teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten.

Observera att anmälan om teckning är bindande.

2. Särskild anmälningsedel

För det fall ett annat antal unirätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin får därmed inte användas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Mangold per telefon, e-post eller genom att ladda ner den från Mangolds hemsida. Ifylld anmälningsedel ska skickas per post eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold tillhanda senast klockan 15:00 den 14 juli 2021. Anmälningsedlar som skickas per post bör avsändas i god tid för att säkerställa leverans före angivet sista datum. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningsedel. I det fall fler än en (1) särskild anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga särskilda anmälningsedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Mangold Fondkommission AB

Ärende: Cortus Energy
Box 55691
102 15 Stockholm
Besöksadress: Engelbrektsplan 2
E-post: emissioner@mangold.se
Telefon: +46 (0)8 - 503 015 95
Hemsida: www.mangold.se

Teckning utan stöd av företrädesrätt (intresseanmälan)

Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 30 juni 2021 till och med den 14 juli 2021. Styrelsen i Cortus Energy förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En sådan förlängning ska meddelas senast den 14 juli 2021. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningsedel för teckning utan företräde ifylls, undertecknas och därefter skickas eller

lämnas till Mangold med kontaktuppgifter enligt ovan.

Anmälningssedeln kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningssedeln elektroniskt till Mangold via deras hemsida, www.mangold.se. Anmälnings-sedeln kan även laddas ned från Cortus Energy hemsida, www.cortus.se samt från Mangolds hemsida www.mangold.se.

Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15:00 den 14 juli 2021. Anmälningsedel som skickas med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att skicka en (1) anmälningsedel för teckning utan stöd av unirätter. För det fall fler än en anmälningsedel skickas kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner. Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på www.mangold.se/ aktuellaemissioner/ och följ instruktionerna. Vid teckning av units utan företräde samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Mangold hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018. För fysiska personer måste nationellt ID ("NID") hämtas in om personen har annat eller ytterligare medborgarskap än svenskt medborgarskap. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer måste Mangold ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

Observera att anmälan om teckning är bindande.

Tilldelningsprinciper

I de fall samtliga Units inte tecknas med företrädesrätt (dvs. med stöd av unirätter) ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av unirätter, varvid tilldelning i första hand ska ske till dem vilka även tecknat Units med stöd av unirätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, tilldelning ske i förhållande till deras teckning med stöd av unirätter och, om detta inte är möjligt, genom lottning, och tilldelning i andra hand ska ske till annan som tecknat Units i emissionen utan stöd av unirätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, tilldelning ske i förhållande till det antal Units som var och en har tecknat och, om detta inte är möjligt, genom lottning. I sista hand ska tilldelning ske till garanten och då i förhållande till ställda garantiåtaganden.

Besked om tilldelning av units utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Styrelsen i Cortus Energy äger dock rätt att förlänga

tiden under vilken betalning kan ske. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan units komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Företrädesemissionen, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inkom. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal units än vad anmälan avser.

De som tecknar units utan företrädesrätt genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen kan vända sig till Mangold per telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Med anledning härav kommer aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder inte att erhålla emissionsredovisning. Sådana aktieägare kommer inte heller att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton. De uniträtter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden kommer, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare. Belopp understigande 500 SEK per aktieägare utbetalas ej.

Betalda och tecknade units ("BTU")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade units benämns BTU på VP-kontot till dess att Företrädesemissionen blir registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTU

Handel med BTU beräknas att ske på Nasdaq First North från och med den 30 juni 2021 till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 31, 2021. ISIN-koden för BTU är SE0016275895.

Leverans av units

Så snart Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 31, 2021, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Offentliggörande av utfallet Företrädesemissionen

Omkring den 19 juli 2021 beräknas Bolaget offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Handel i aktien

Aktierna i Cortus Energy handlas på Nasdaq First North. Aktierna handlas under kortnamnet CE och har ISIN-kod SE0001296542. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske under vecka 31, 2021.

Handel i teckningsoptionerna

Styrelsen i Cortus Energy avser att ansöka om att de nya teckningsoptionerna av serie TO8 och serie TO9 tas upp till handel på Nasdaq First North i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske under vecka 31, 2021. ISIN-koden för teckningsoptionerna av serie TO8 är 0016275960 och för teckningsoptionerna av serie TO9 är 0016275978.

Rätt till utdelning på de nya aktierna

De aktier som emitteras genom Företrädesemissionen ger rätt till utdelning från och med den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter emissionsbeslutet.

Teckning från ISK, kapitalförsäkring eller IPS

I det fall kontot är ett IPS, kapitalförsäkring, eller ISK (investeringsparkonto) gäller särskilda regler vid teckning av units. Tecknaren bör kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade aktier inte att kunna ske till dessa depåtyper. Det är tecknarens ansvar att tillhandahålla de handlingar som är relaterade till teckningen (bilagor, vidimerad ID-kopia, LEI-kod eller dyligt) på sådant sätt att leverans kan ske till angiven depå/VP-konto.

Övrig information

Styrelsen för Cortus Energy har inte rätt att avbryta Erbjudandet men äger däremot rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska beslutas senast före teckningsperiodens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande.

För det fall ett för stort belopp betalats in kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta utgår för det överskjutande beloppet. Anmälan om teckning av units är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en anmälan om teckning av units. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande eller innebära att teckning kan komma att ske med ett lägre belopp.

Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma

att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Erlagd emissionslikvid som inte tagits i anspråk kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Viktig information om LEI och NID vid teckning utan stöd av uniträtter

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna teckna units i Bolaget utan

stöd av uniträtter. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NPID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NPID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer. De som avser anmäla intresse för teckning av units utan stöd av företrädesrätt uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NID-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges i anmälningssedeln för teckning utan stöd av uniträtter.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ordinarie styrelseledamöter. För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs på årsstämman den 26 maj 2021, för tiden intill slutet av årsstämman 2022.

Namn	Befattning	Födelseår	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Bolagets större aktieägare
Per-Olov Norberg	Styrelseordförande	1943	Ja	Nej
Rolf Ljunggren	Styrelseledamot	1963	Nej	Ja
Richard Bagge	Styrelseledamot	1951	Ja	Ja
Peter Forssell	Styrelseledamot	1963	Ja	Ja
Tobias Wennberg	Styrelseledamot	1982	Ja	Ja



Per-Olov Norberg, född 1943

Styrelseordförande sedan 2013.

UTBILDNING OCH ERFARENHET: Per-Olov Norberg har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Göteborg. Per-Olov Norberg har lång industriell erfarenhet från ledande befattningar bland annat inom Nordiska Syrgasverken, Bofors, Bulten-Kanthal, Platzer Bygg, Uddeholm, Kanthal, Trustor och C-E Johansson.

ÖVRIGA PÅGÅENDE UPPDRAG: Inga övriga uppdrag.

INNEHAV I CORTUS ENERGY: 111 894 157 aktier. Konvertibler motsvarande 22 224 114 SEK. 3 000 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023:2.



Rolf Ljunggren, född 1963

Styrelseledamot sedan 2013.

UTBILDNING OCH ERFARENHET: Rolf Ljunggren har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan. Rolf Ljunggren grundade Cortus AB 2006 och har sedan tidigare lång erfarenhet från ledande befattningar bland annat inom AGA, Uddeholm, Proceedo och Invensys.

ÖVRIGA PÅGÅENDE UPPDRAG: Styrelseledamot i Redigo GHG Invest AB.

INNEHAV I CORTUS ENERGY: 11 902 148 aktier. 4 000 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023:2 och 1 500 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023:1.



Richard Bagge, född 1951

Styrelseledamot sedan 2013.

UTBILDNING OCH ERFARENHET: 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.

ÖVRIGA PÅGÅENDE UPPDRAG: Styrelseordförande i EasyFill AB (publ), styrelseledamot i Kenty Invest AB och partner på Partner Fondkommission AB.

INNEHAV I CORTUS ENERGY: 2 606 976 aktier. 1 500 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023:2.



Peter Forssell, född 1963

Styrelseledamot sedan 2014.

UTBILDNING OCH ERFARENHET: Peter Forssell har en jägarmästarexamen (MSc 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 styrelseordförande för P. Forssell Timber AB. P. Forssell Timber AB representerar ett antal av de svenska ledande sågverken på den japanska marknaden, t.ex. SCA Wood AB.

ÖVRIGA PÅGÅENDE UPPDRAG: Styrelseordförande i P. Forssell Timber AB samt styrelseledamot i Rumor Investments AB och Forssell Holding AB.

INNEHAV I CORTUS ENERGY: 33 219 534 aktier. Konvertibler motsvarande 2 715 999 SEK. 1 500 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023:2.



Tobias Wennberg, född 1982

Styrelseledamot sedan 2020.

UTBILDNING OCH ERFARENHET: Tobias Wennberg har ekonomi- och juristexamen från Stockholms respektive Linköpings universitet, och driver egen konsultverksamhet. Han har tidigare innehavt seniora positioner inom Saab Group och E.ON, med fokus på marknad och affärsutveckling samt investeringar och inkubatorverksamhet.

ÖVRIGA PÅGÅENDE UPPDRAG: Styrelseledamot i Adscendo AB.

INNEHAV I CORTUS ENERGY: 397 463 aktier. 1 500 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023:2.

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Födelseår
Håkan Sigfridsson	VD	1963
Rolf Ljunggren	Vice VD	1963
Thomas Lahti	CFO	1964

**Håkan Sigfridsson, född 1963**

VD sedan 2019.

ERFARENHET: Håkan Sigfridsson är utbildad gymnasieekonom i redovisning och marknadsföring. Håkan Sigfridsson har varit engagerad i Cortus Energy AB sedan mars 2017 och anställd sedan 1 november 2017. Håkan Sigfridsson har lång erfarenhet från verkställande befattningar inom inköp, eftermarknad, produktion och företagsledning, i första hand inom försvarskoncernen Saab AB.

ÖVRIGA PÅGÅENDE UPPDRAG: Styrelseordförande i K-Light Holding AB.

INNEHAV: 701 637 aktier. 4 000 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023:1.

**Rolf Ljunggren, född 1963**

Vice VD sedan 2019.

För ytterligare information om Rolf Ljunggren, se under Styrelse.

**Thomas Lahti, född 1964**

CFO sedan 2017.

ERFARENHET: Thomas har varit verksam i Cortus Energy AB sedan 2013 och dessförinnan i Cortus AB sedan starten 2006. Thomas Lahti har lång erfarenhet som ekonomikonsult med eget företag och bl.a. varit verksam som Financial controller för ett flertal bolag inom Invensys koncernens nordiska verksamhet.

ÖVRIGA PÅGÅENDE UPPDRAG: Inga övriga uppdrag.

INNEHAV: Inga aktier. 500 000 teckningsoptioner av serie 2020/2023:1.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Under de senaste fem åren har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, utöver vad som framgår nedan, (i) dömts i bedrägerirelaterat mål, (ii) bundits vid ett brott och/eller blivit föremål för påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar), eller (iii) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Richard Bagge dömdes i juni 2019 av Stockholms tingsrätt för bokföringsbrott till böter för underlåtenhet att inom föreskriven tid lämna in årsredovisning för Kenty Invest AB där Richard Bagge är styrelseledamot.

Per-Olov Norberg har av Finansinspektionen i november 2017 påförts särskild avgift enligt lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument om 220 000 SEK för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla ökning av innehav av aktier i Cortus Energy i samband med lösen av teckningsoptioner i Bolaget. P. Forssell Timber AB, som är helägt av styrelseledamoten Peter Forssell, har av Finansinspektionen i januari 2020 påförts särskild avgift enligt lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument om 33 500 SEK för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla ökning av innehav av aktier i Cortus Energy i samband med lösen av teckningsoptioner i Bolaget.

I övrigt har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterat mål. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har heller under de senaste fem åren varit föremål för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter eller förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Isafjordsgatan 32 C 5tr, 164 40 Kista.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 26 maj 2021 beslutades att arvode skulle utgå med 240 000 SEK till styrelseordföranden samt med 120 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter. Ingen styrelseledamot har något avtal som berättigar till ersättning vid upphörandet av uppdraget.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2020. Samtliga belopp anges i SEK. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

Ersättningar under 2020

KSEK	Styrelse- arvode	Lön/ konsultarvode	Övrig ersättning	Sociala avgifter	Pensions- inbetalningar	Särskild löneskatt	Summa
Styrelsen							
Per-Olov Norberg, styrelseordförande	240	0	0	25	0	0	265
Rolf Ljunggren, styrelseledamot	0	1118	104	384	273	66	1945
Richard Bagge, styrelseledamot	120	0	0	12	0	0	132
Peter Forssell, styrelseledamot	120	0	0	38	0	0	158
Tobias Wennberg, styrelseledamot	70	0	0	22	0	0	92
Maria Wetterstrand*, styrelseledamot	50	0	0	16	0	0	66
Ledande befattningshavare							
Håkan Sigfridsson, VD	0	1149	0	361	247	60	1817
Thomas Lahti, CFO	0	649	0	204	122	30	1005
Övriga ledande befattningshavare	0	0	0	0	0	0	0
Summa	550	2916	0	1046	642	156	5310

Finansiell information och nyckeltal

Nedan presenteras viss historisk finansiell information för Cortus Energy för räkenskapsåren 2020 och 2019. Den finansiella informationen har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2020 och 2019. Cortus Energys reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2019 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2019, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser. De reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2020 och 2019 har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Ingen annan information i Prospektet har reviderats eller granskats av Bolagets revisor såvida inget annat anges. Siffror i detta avsnitt kan i vissa fall ha avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren, följaktligen överensstämmer siffrorna i vissa kolumner inte exakt med angiven totalsumma.

Hänvisningar görs enligt följande:

- Cortus Energys delårsrapport för 2021-01-01 – 2021-03-31: Resultaträkning (s. 5), balansräkning (s. 6) och kassaflödesanalys (s. 7).
- Cortus Energys årsredovisning för räkenskapsåret 2020: Resultaträkning (s. 22), balansräkning (s. 23), kassaflödesanalys (s. 25), noter (s. 30-36) och revisionsberättelse (s. 38-39).
- Cortus Energys årsredovisning för räkenskapsåret 2019: Resultaträkning (s. 20), balansräkning (s. 21), kassaflödesanalys (s. 23), noter (s. 28-34) och revisionsberättelse (s. 36-37).

Finansiella siffror

I tabellen nedan presenteras viss finansiell information för Cortus Energy avseende räkenskapsåren 2020 och 2019. Den finansiella informationen har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2019.

Finansiella relationstal

TSEK	Q1 2021	Q1 2020	Helåret 2020	Helåret 2019
Rörelseintäkter, SEK	140	966	2 270	2 062
Periodens resultat, SEK	-23 846	-22 186	-75 950	-71 885
Eget kapital, SEK	5 177	9 715	9 715	61 004
Tillgångar, SEK	101 554	119 478	119 478	107 672
Periodens kassaflöde, SEK	-16 037	1 185	16 152	9 965

Nyckeltal

Nedanstående nyckeltal har hämtats från Cortus Energys reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020. Vissa av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Bolagets tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Cortus Energy bedömer att nyckeltalen kan ge en bättre förståelse av Bolagets finansiella ställning och resultatutveckling. De presenterade nyckeltalen är dock inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal från andra företag då definitionerna kan skilja sig åt.

TSEK	Q1 2021	Q1 2020	Helåret 2020	Helåret 2019
Nettoomsättning, SEK	57	966	1 406	409
Periodens resultat, SEK	-23 846	-22 186	-75 950	-70 295
Balansomslutning, SEK	101 554	119 478	119 478	107 672
Resultat per aktie, SEK	-0,02	-0,02	-0,06	-0,06
Soliditet, %	5%	37%	8%	57%

Definitioner

	Definition	Användning
Omsättning	Nettoomsättning är summan av försäljningsintäkter av varor och tjänster med avdrag för lämnade rabatter, moms och annan skatt som är knuten till försäljningen.	Cortus Energy använder sig av nyckeltalet nettoomsättning eftersom det ger en bild för investerare av Bolagets historiska intjäningsförmåga.
Periodens resultat	Periodens resultat är den vinst eller förlust som återstår under ett räkenskapsår efter det att redovisningsenhetens kostnader har dragits av från redovisningsenhetens intäkter.	Cortus Energy använder sig av nyckeltalet periodens resultat eftersom det ger en bild för investerare av Bolagets historiska vinster eller förluster.
Balansomslutning	Summan av Bolagets tillgångar och skulder och eget kapital i balansräkningen.	Cortus Energy använder sig av nyckeltalet balansomslutning eftersom det ger investerare en god bild av Bolagets finansiella ställning.
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittliga antalet aktier under räkenskapsperioden.	Resultat per aktie används för att ge investerare en bild av den historiska intjäningsförmågan genom att visa hur stort resultatet är per aktie.
Soliditet	Summa eget kapital dividerat med balansomslutningen.	Soliditet används för att ge investerare en bild om hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Nyckeltalet används ofta för att bedöma ett bolags finansiella ställning, stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.

Betydande förändringar sedan den 31 mars 2021

Cortus har erhållit ett lånelöfte om 10 MSEK från ett externt bolag och har för avsikt att lyfta lånet under det andra kvartalet, 2021.

Den 18 juni 2021 beslutade styrelsen i Cortus Energy, med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 26 maj 2021, att genomföra Företrädesemissionen.

Utöver vad som anges ovan har det inte skett några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan den 31 mars 2021.

Utdelningspolicy

Cortus Energy har inte antagit utdelningspolicy och har hittills inte lämnat någon utdelning till sina aktieägare. Cortus Energy befinner sig i en utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att investeras i Bolagets fortsatta utveckling, varför någon utdelning inte förväntas lämnas de närmaste åren. Eventuella framtida vinstutdelningar kommer baseras på Bolagets lönsamhet, framtida utveckling och finansiella ställning.



Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande information

Aktier och aktiekapital

Per balansdagen den 22 juni 2021 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 43 718 468,16 SEK, fördelat på 1 457 282 272 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,03 SEK. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 37 400 000 SEK och inte överstiga 149 600 000 SEK, fördelat på inte färre än 880 100 000 aktier och inte fler än 3 520 400 000 aktier. Samtliga aktier är emitterade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Antalet utelöpande aktier vid ingången av det senast avslutade räkenskapsåret uppgick till 1 246 901 975 aktier och uppgick vid utgången samma räkenskapsår till 1 311 505 138 aktier. Under 2021, i januari och april, har antalet aktier i Bolaget ökat med 145 777 134 aktier från 1 311 505 138 till 1 457 282 272 stycken genom nyemission av aktier i samband med konvertering av konvertibelskuld.

Ägarförhållanden och större aktieägare

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras. Cortus Energy har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktieägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

Av tabellen nedan framgår, såvitt Bolaget känner till, samtliga aktieägare med innehav överstigande fem procent av samtliga aktier och röster i Cortus Energy per den 31 mars 2021, inklusive därefter kända förändringar fram till dagen för Prospektet. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde.

Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)
Avanza Pension	151 049 481	10,37%
Per-Olov Norberg	111 894 157	7,68%
Totalt aktieägare med innehav överstigande fem procent	262 943 638	18,05%
Övriga aktieägare	1 194 338 634	81,95%
Totalt	1 457 282 272	100,00%

Aktierelaterade incitamentsprogram, teckningsoptioner och konvertibler

Aktierelaterade incitamentsprogram

Teckningsoptionsprogram till medarbetare 2020/2023:1

På årsstämman den 26 maj 2020 beslutades att emittera teckningsoptioner till Bolagets dotterbolag Cortus AB, med rätt och skyldighet för dotterbolaget att vidareöverlåta högst 4 000 000 teckningsoptioner till Håkan Sigfridsson (VD), högst 4 000 000 teckningsoptioner till Rolf Ljunggren (Vice VD), och högst 1 000 000 vardera till övriga medarbetare i Bolaget, övriga medarbetare således tillhoppa en rätt att förvärva högst 16 000 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna ska överlåtas till marknadsmässiga villkor.

Enligt optionsvillkoren får berörda medarbetare rätt att för varje option förvärva en aktie. Teckningskursen per aktie är fastställd till 0,75 SEK, motsvarande 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under perioden från och med den 8 maj 2020 till och med den 22 maj 2020 (dock lägst aktiernas kvotvärde). Teckning av aktier i Bolaget genom utnyttjande teckningsoptionerna ska äga rum under perioden från och med den 13 juni 2023 till och med den 11 juli 2023. Teckningsoptionsprogrammet omfattar totalt 24 000 000 optioner.

För det fall samtliga optioner utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 24 000 000 aktier och aktiekapitalet 720 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 1,93 procent av aktierna och rösterna i Cortus Energy per dagen för avgivandet av detta Prospekt.

Teckningsoptionsprogram till styrelseledamöter 2020/2023:2

På årsstämman den 26 maj 2020 beslutades att emittera teckningsoptioner till Bolagets dotterbolag Cortus AB med rätt och skyldighet för dotterbolaget att vidareöverlåta högst 3 000 000 teckningsoptioner till styrelsens ordförande, Per-Olov Norberg, och högst 1 500 000 vardera till övriga styrelseledamöter, Richard Bagge, Peter Forssell, Tobias Wennberg och Rolf Ljunggren, övriga styrelseledamöter således tillhoppa en rätt att förvärva högst 6 000 000 teckningsoptioner.

Teckningsoptionerna ska överlåtas till marknadsmässiga villkor. Enligt optionsvillkoren får berörda styrelseledamöter rätt att för varje option förvärva en aktie. Teckningskursen per aktie är fastställd till 0,75 SEK, motsvarande 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under perioden från och med den 8 maj 2020 till och med

den 22 maj 2020 (dock lägst aktiernas kvotvärde). Teckning av aktier i Bolaget genom utnyttjande teckningsoptionerna ska äga rum under perioden från och med den 13 juni 2023 till och med den 11 juli 2023. Teckningsoptionsprogrammet omfattar totalt 9 000 000 optioner.

För det fall samtliga optioner utnyttjas för teckning kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 9 000 000 aktier och aktiekapitalet 270 000 SEK, motsvarande en utspädning om cirka 0,72 procent av aktierna och rösterna i Cortus Energy per dagen för avgivandet av detta Prospekt.

Övriga aktierelaterade incitamentsprogram

Det finns utöver Teckningsoptionsprogram 2020/2023:1 och 2020/2023:2 inga andra aktierelaterade utestående incitamentsprogram i Bolaget.

Konvertibler

Den 22 maj 2020 fattade styrelsen för Cortus Energy beslut, med stöd av bemyndigande, om företrädesemission av konvertibler. Den 14 juli samma år beslutade extra bolagsstämma om riktad nyemission av konvertibler av samma serie och med samma villkor. I de båda emissionerna gavs ut konvertibla lån till sammanlagt drygt 96 MSEK. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 10 procent och förfaller till betalning den 7 januari 2022. Konvertibelinnehavarna har rätt att påkalla konvertering under kvartalsvisa konverteringsperioder till ett pris per aktie som uppgår till 70 procent av den genomsnittliga volymvägda snittkursen i Cortus Energys aktie under en period om tio handelsdagar omedelbart före varje konverteringsperiod. Av det ursprungliga konvertibellånet återstår efter konvertering som redan har ägt rum knappt 37 MSEK exklusive räntekostnader.

Väsentliga avtal

Cortus Energy har inte, med undantag för avtal som ingår i den normala affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Utöver vad som nämns under rubriken "Tvister" till "Legala Risker" ovan, har Cortus Energy under de senaste tolv månaderna inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda) och som under den senaste tiden har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "Företagsstyrning" har dock ett flertal styrelseledamöter ekonomiska intressen i Cortus Energy genom innehav av aktier i Cortus Energy.

Transaktioner med närstående

I maj 2020 ingick Cortus Energy ett låneavtal om 8 MSEK från Per Norberg, son till styrelseordförande Per-Olov Norberg.

I mars 2020 ingick Cortus Energy ett låneavtal om 20 MSEK med styrelseordförande Per-Olov Norberg och ett låneavtal om 2 MSEK med P. Forssell Timber AB, som är helägt av styrelseledamoten Peter Forssell. Samtidigt återbetalades ett tidigare upptaget lån om 12 MSEK till styrelseordförande Per-Olov Norberg.

I januari 2020 ingick Cortus Energy ett låneavtal om 6 MSEK med styrelseordföranden Per-Olov Norberg och ett låneavtal om 2 MSEK med P. Forssell Timber AB, som är helägt av styrelseledamoten Peter Forssell.

I februari 2019 ingick Cortus Energy ett låneavtal om 12 MSEK med styrelseordföranden Per-Olov Norberg. Lånet återbetalades juli 2019.

I september 2018 ingick Cortus Energy ett låneavtal om 15 MSEK med styrelseordföranden Per-Olov Norberg och ett låneavtal om 5 MSEK med P. Forssell Timber AB, som är helägt av styrelseledamoten Peter Forssell. Lånen återbetalades genom dels kvittning av aktier, dels kontant återbetalning december 2018.

I mars 2018 ingick Cortus Energy ett låneavtal om 9 MSEK med styrelseordföranden Per-Olov Norberg och ett låneavtal om 3 MSEK med styrelseledamoten Peter Forssell, genom sitt bolag P. Forssell Timber AB. Lånen återbetalades genom kvittning mot aktier i samband med Bolagets företrädesemission i april 2018.

Alla ovanstående lån och konvertibler har återbetalats kontant eller genom kvittning mot aktier.

Utöver vad som framgår ovan och av avsnitten "Företagsstyrning – Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare", har inga ytterligare transaktioner med närstående ägt rum sedan den 31 mars 2021 och fram till dagen för Prospektet. Samtliga transaktioner med närstående har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor.

Tillgängliga dokument

Bolagets uppdaterade stiftelseurkund (registreringsbevis) och bolagsordning kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Isafjordsgatan 32 C 5tr) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.cortus.se. Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.



CORTUS.SE