CORTUS ENERGY



INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I

Cortus Energy AB (publ)

Partner Fondkommission

Viktig information

Vissa definitioner

Med ”Cortus Energy” eller ”Bolaget” avses, beroende på sammanhang, Cortus Energy AB (publ), org.nr 556670–2584. Med ”Företrädesemissionen” avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna units enligt villkoren i Informationsmemorandumet. Med ”Uniträtt” avses de Uniträtter som tilldelas de som är registrerade aktieägare i Cortus Energy på avstämningsdagen för Företrädesemissionen. Med ”Unit” avses det paket av fyra (4) nyemitterade aktier och en (1) teckningsoption som erbjuds i Företrädesemissionen. Med ”Teckningsoption” avses rätt att teckna nya aktier i Bolaget enligt ”Villkor för Teckningsoptioner av serie TO 6” på sidan 45.

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

Marknadsinformation, information från tredje part och viss framtidsinriktad information

Informationsmemorandumet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Informationsmemorandumet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

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

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

Nasdaq First North

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

Finansiell rådgivare

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

Innehållsförteckning

04 Erbjudandet i sammandrag

05 Så här tecknar du Units

06 Riskfaktorer

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

11 Bakgrund och motiv

12 VD har ordet

13 Villkor och anvisningar

16 Verksamhetsbeskrivning

25 Marknadsöversikt

28 Utvald finansiell information

32 Kommentarer till den finansiella utvecklingen

33 Eget kapital, skulder och annan finansiell information

34 Aktien och ägarförhållanden

36 Styrelse, ledning och revisorer

39 Bolagsstyrning

40 Legala frågor och kompletterande information

42 Vissa skattefrågor i Sverige

44 Bolagsordning

45 Villkor för Teckningsoptioner av serie TO 6

50 Adresser

Erbjudandet i sammandrag

Indikativ tidsplan

10 maj
- Sista dag för handel inklusive rätt att delta i Företrädesemissionen

11 maj
- Första dag för handel exklusive rätt att delta i Företrädesemissionen

12 maj
- Avstämningsdag för erhållande av teckningsrätter

17 maj
- Teckningsperioden inleds
- Handel med Uniträtter inleds

29 maj
- Handel med Uniträtter avslutas

31 maj
- Teckningsperioden avslutas

2 juni
- Ungefärligt datum för när utfallet av Erbjudandet offentliggörs

Villkor	
Teckningstid	17 maj – 31 maj 2017
Teckningskurs per unit	1,60 SEK per Unit (1 unit = 4 nyemitterade aktier för 0,40 SEK per aktie, samt 1 vederlagsfri teckningsoption)
Antal aktier innan Erbjudandet	215 966 064
Antal aktier Företrädesemission	43 193 212
Antal aktier Teckningsoption	10 798 303

Finansiell kalender	
Delårsrapport januari–juni 2017	29 augusti 2017
Delårsrapport januari–september 2017	27 oktober 2017
Bokslutskommuniké 2017	6 februari 2018

Så här tecknar du Units

1. NI TILLDELAS UNITRÄTTER

1 AKTIE → 1 UNITRÄTT

För varje aktie i Cortus Energy som ni innehar på avstämningsdagen den 12 maj 2017…

…erhåller ni en (1) Uniträtt

2. SÅHÄR UTNYTTJAR NI UNITRÄTTERNA

20 UNITRÄTTER + 1,60 SEK → 1 UNIT BESTÅENDE AV: 4 AKTIER + 1 TO 6

Tjugo (20) Uniträtter berättigar till teckning av en Unit bestående av fyra (4) nya aktier för 1,60 SEK samt en (1) vederlagsfri Teckningsoption av serie TO 6

EXEMPEL
En aktieägare har 1 000 aktier i Cortus Energy på avstämningsdagen den 12 maj 2017. Aktieägare erhåller 1 000 Uniträtter. Uniträtterna kan utnyttjas för teckning av 200 nya aktier för 0,40 SEK per aktie samt 50 vederlagsfria Teckningsoptioner av serie TO 6. Totalt ska således 80 SEK erläggas för de nya aktierna. Efter emissionen äger aktieägaren 1 200 aktier och 50 st. TO 6 i Cortus Energy.

FÖR ER SOM HAR VP-KONTO

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

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

→ Om ni har köpt, sålt eller av annan anledning vill utnyttja ett annat antal Uniträtter ska ni fylla i ”Särskild anmälningssedel” som kan erhållas från Partner Fondkommission, via telefon, e-post eller www.partnerfk.se. Om ni är befintlig aktieägare kommer ni erhålla denna anmälningssedel från Euroclear.

FÖR DIG SOM HAR DEPÅ/KONTO HOS FÖRVALTARE

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

→ För att teckna Units, följ instruktioner som ges från din förvaltare.

SÅ HÄR TECKNAR DU AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER (VP-konto)

Fyll i anmälningssedel för teckning av Units utan stöd av Uniträtter som finns att ladda ned på www.cortusenergy.se samt på www.partnerfk.se. → Anmälningssedeln ska vara Partner Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 31 maj 2017. → Om ni blir tilldelad Units får ni en avräkningsnota som ska betalas enligt anvisningar på denna.

SÅ HÄR TECKNAR DU AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER (Depå/Förvaltare)

Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare. → Följ de instruktioner som ni får från Er förvaltare.

Riskfaktorer

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

Bransch- och verksamhetsrelaterade risker

Marknadstillväxt

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

Makroekonomiska förhållanden

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

Teknisk utveckling

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

Regleringar och politiska beslut

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

Affärsmöjligheter

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

Leverantörer

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

Huvudmannaskap för projekt

Höganäs AB har slutit avtal med Cortus Energy för uppförande av en industriell Woodroll-anläggning på 6 MW. Avtalet är omfattande och innehåller bland annat viten för förseningar eller oplanerade driftsstopp. Anläggningen ägs av Cortus Energy med allt vad det innebär i form av risker för att störningar kan uppstå under byggtiden. Om nyckelpersonal slutar kan det innebära ett avbräck. Om underleverantörer går i konkurs kan det medföra förseningar och ökade kostnader. Huvudmannaskapet medför ett ansvar för projektets fullgörande som ställer stora krav på att både projektledning och genomförande fungerar på ett professionellt sätt. Brister i detta kan medföra risk för att projektet ej fullgörs.

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

Risk vid upptagande av lån
Bolaget har beviljats lån från Almi och Swedbank på totalt 15 MSEK för Höganäs projektet. Lånet är förenat med vissa villkor, så kallade kovenanter, som ska vara uppfyllda vid varje avtalad mättidpunkt. Skulle Bolaget bryta mot dessa kovenanter uppstår risk att långivarna säger upp lånen till förtida betalning, vilket skulle kunna medföra väsentliga hinder för projektets fullgörande.

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

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

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

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

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

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

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

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

Osäkerhet kring samarbetsavtal

Cortus Energy kommer framgent att vara beroende av samarbetsavtal med externa partners för utveckling, produktion och inköp. De avtal som Cortus Energy har tecknat eller kommer att teckna med externa partners kan komma att avbrytas. Existerande samarbetsavtal kan sägas upp, förklaras ogiltiga eller förändras. Även om Cortus Energy anser att nuvarande och tilltänkta samarbetspartners har ekonomiska intressen av att fullfölja sina åtaganden enligt ingångna avtal, kommer Cortus Energy inte att kunna styra vare sig deras resurser eller när i tiden detta sker. Avbrutna samarbeten kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

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

Förmåga att hantera tillväxt

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

Immateriella rättigheter

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

Kort verksamhetshistorik

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

Begränsad kommersiell historik

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

Finansiell risk hos kund

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

Risker relaterade till aktien och Företrädesemissionen

Ägare med betydande inflytande

Efter fullföljande av Företrädesemissionen, på samma sätt som före Företrädesemissionen, kommer ett fåtal av Bolagets aktieägare att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier och röster. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller

försäljning av samtliga eller i stort sett alla Cortus Energys tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare vilka kan ha andra intressen än majoritetsägarna. Majoritetsägare kan exempelvis fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare. Ägarkoncentration kan dessutom komma att påverka aktiekursen negativt eftersom investerare ofta ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägandekoncentration, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Begränsad likviditet i aktier

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

Kursfall på aktiemarknaden

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

Utebliven utdelning

Årsstämman den 19 april 2017 fattade beslut om att nedsätta aktiekapitalet, vilket får till följd att utdelning ej kan lämnas de närmaste tre åren därefter utan Bolagsverkets tillstånd. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas av årsstämman. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer som verksamhetens art, omfattning, storleken av det egna kapitalet och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet samt ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas, kan avkastning endast erhållas genom avyttring av aktien med realisationsvinst.

Fluktuationer i aktiekursen för Cortus Energy-aktien

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

Utspädning

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

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

Styrelsen i Cortus Energy AB har med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 19 april 2017 beslutat att genomföra en Företrädesemission av Units bestående av aktier och Teckningsoptioner.

Befintliga aktieägare erbjuds att för var tjugonde (20) aktie teckna en (1) Unit, bestående av fyra (4) nyemitterade aktier för 0,40 SEK per aktie, samt en (1) vederlagsfri Teckningsoption. För varje en (1) innehavd aktie erhålls en (1) Uniträtt. Tjugo (20) Uniträtter ger rätt att teckna en (1) Unit. Teckning sker under perioden 17 maj–31 maj 2017. Teckningsoptionen ger rätt att teckna en (1) nyemitterad aktie mellan perioden från och med den 18 december till och med den 29 december 2017. Teckningskursen motsvarar 50 procent av den volymvägda kursen under den period på tio (10) handelsdagar som slutar två (2) bankdagar innan utnyttjandeperioden börjar, det vill säga den 14 december 2017, dock till högst 60 öre, minimum 5 öre. Teckningsoptionerna kommer att upptas till handel när Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket.

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

Aktiekapitalet ökar med högst 2 159 660,60 SEK till 12 957 963,80 SEK genom Företrädesemissionen. Aktiekapitalet ökar med högst 539 915,15 SEK till 13 497 878,95 SEK genom Teckningsoptioner. Bolaget tillförs före emissionskostnader högst 17 277 284,80 SEK genom Företrädesemissionen. Till detta kommer högst 5 939 066,65 SEK före emissionskostnader genom teckning av aktier genom teckningsoptioner. Emissionskostnaden i samband med företrädesemissionen beräknas uppgå till 2,1 MSEK samt 50 KSEK för administration i samband med inlösen av Teckningsoptioner. Utspädningen uppgår till sammanlagt högst 20 procent, motsvarande 53 991 515 aktier, vid full teckning av Företrädesemissionen och Teckningsoptionerna inom ramen för utgivna Units.

Företrädesemissionen är säkerställd till 86,8 procent genom teckningsåtaganden från styrelseledamöterna Per-Olov Norberg, Peter Forssell och Richard Bagge uppgående till 2,8 MSEK motsvarande 16,2 procent samt garantiåtagande uppgående till 12,2 MSEK motsvarande 70,6 procent av nyemissionen.

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

Stockholm den 9 maj 2017
Cortus Energy AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

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

Bolaget avser under 2017/18 uppföra en modulär 6 MW WoodRoll® i industriell skala på Höganäs fabriksanläggningar i Höganäs, för vilket ett tjugoårigt leveransavtal undertecknades i april. Avtalet utgör ett historiskt genombrott för Bolaget, då det är Bolagets första industriella affär. Anläggningen blir dock Bolagets andra anläggning, inräknat referensanläggningen i Köping på 500 kW effekt som togs i bruk i slutet av 2015. En anläggningsstorlek på 6 MW effekt som den i Höganäs kommer att vara standard för Cortus Energys vidare expansion på exportmarknaden och kommer att byggas modulärt. Avtalet ger Bolaget stabila framtida intäkter från och med 2019, om uppförandet löper enligt plan. Ursprunget till projektet är ett samarbete inom stålbranschen från 2013 kallat Probiostål där välkända industriföretag deltar och bidrar med material, utrustning, anläggningsarbeten och kunskap. Projektet möjliggörs med hjälp av bidrag från Klimatklivet och Energimyndigheten. Investeringsbidraget om 50 procent minskar risken och exponeringen för Bolaget. Investeringsbidraget och föreliggande Företrädesemission utgör förutsättningar för att kunna erhålla lånefinansiering om 15 MSEK från ALMI samt Swedbank, som är en del av projektets totala finansiering.

Föreliggande Företrädesemission tillför Bolaget vid full teckning cirka 17,3 MSEK före emissionskostnader. Företrädesemissionen har med ett belopp av 15 MSEK säkerställts av tre styrelseledamöter, vilket var en förutsättning för att erhålla lånelöften från externa finansiärer om samma belopp. Emissionslikviden kommer att användas som en del av den finansiering som krävs för att uppföra den första modulära WoodRoll®-anläggning i industriell skala i Höganäs.

I den mån Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier i december 2017 tillförs Bolaget ytterligare högst 6,5 MSEK före emissionskostnader. Emissionslikviden från Teckningsoptionerna som inkommer kring årsskiftet 2017/2018 avses att användas för fortsatt allmänt rörelsekapitalbehov.

Styrelsen har således beslutat att genomföra Företrädesemissionen för att tillföra Bolaget kapital för att genomföra projektet tillsammans med Höganäs och övriga parter. Den industriella anläggningen i Höganäs kommer att användas vid försäljning till andra processindustrier. Anläggningen kommer även att fungera som säljstöd för tillämpningar inom elkraft- och för transportbränslen. Cortus Energy kommer utifrån Höganäs kravbild ha som utgångspunkt att tillsammans med projektets partners tillhandahålla och leverera en hög teknisk nivå på installationen. Anläggningen kommer stå modell för leveransen av framtida industriella förgasningsanläggningar från Cortus Energy.

VD har ordet



Bästa aktieägare,

Vi uppnådde ett historiskt genombrott för Cortus Energy med april månads leveransavtal för projektet i Höganäs. Om man till det lägger till att vi erhållit ett finansieringsstöd på 5 MUSD till ”Mariposa Biomass project” så kan man onekligen säga att året börjat bra. Ekonomiskt har utfallet varit enligt budget för Q1. Projektteamet håller på att utse leverantörer för Höganäs och kommande projekt. I Köping pågår bränsleprover och tekniktester. Full aktivitet råder på vårt nya huvudkontor i Kista. Det är kul att se!

Avtalet med Höganäs och dess finansieringslösning är på plats. Den sista pusselbiten var beslut om nyemission (se PM 2017-04-18) för att komplettera bankfinansiering med bidragen från Klimatklivet, Energimyndigheten och industrikonsortiet. Projektteamets arbete har under kvartalet inriktats på konstruktionsunderlag och förfrågningar. Upphandlingsfasen inleds under Q2. Resultatet av arbetet ska bli i en första modulär 6 MW WoodRoll® på plats i Höganäs om ett år. Visst finns det risker med det här men nu är vi igång på allvar!

Forest Energy i Japan har fått leverans av Basic Engineering och det första projektet i Shingu i Wakayamaprovinsen går framåt. Tillståndsfrågor har blivit lösta, elenergileveransavtalet är på plats (20 årigt PPA) och tomtköp blir genomfört vid projektbeslut. Långsiktig bränsleförsörjning och finansieringsstruktur återstår att lösa. Fyra andra projekteringar pågår just nu i Japan.

Projektet i Mariposa i Kalifornien har med det beslutade investeringsstödet på 5 MUSD tagit ett väsentligt steg mot att kunna genomföras. Tillståndsfrågor och elenergiavtalet kommer sannolikt på plats under andra halvan av 2017. Cortus behov av partners för finansiering, bränsleförsörjning och drift behöver lösas under 2017 för att kunna genomföra projektet.

Köping har kunnat köras med personal på plats och med begränsat behov av engineering-teamet i Kista. Bra resultat för flera olika lågvärdiga biobränslen har erhållits. Referensbesök från nya intressenter har genomförts och flera kommer under innevarande kvartal. Japanska provbränslen är på väg med båt och ska köras före halvårsskiftet.

Cortus Energy är med Höganäsprojektet på väg mot ett genombrott för förnybar energi mot processindustrier. Kan vi sedan genomföra Japan och USA kommer ett nästa genombrott för småskalig biokraft, med en energieffektivitet som tidigare inte kunnat uppnås. Vi på Cortus ser positivt på framtiden och hoppas att våra aktieägare delar vår uppfattning.

Rolf Ljunggren
Verkställande direktör

Villkor och anvisningar

Units
Företrädesemissionen genomförs genom utgivande av Units. En (1) Unit består av fyra (4) nyemitterade aktier i Cortus Energy och en (1) Teckningsoption av serie TO 6. Teckning kan endast ske i hela Units, innebärande att aktier eller Teckningsoptioner inte kan tecknas var för sig.

Företrädesrätt till teckning
Den som på avstämningsdagen den 12 maj 2017 är registrerad som aktieägare i Cortus Energy äger rätt att med företrädesrätt teckna Units i Företrädesemissionen. Innehav av tjugo (20) befintliga aktier berättigar till teckning av en (1) Unit. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse om teckning av Units utan företrädesrätt.

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

Teckningskurs
Teckningskursen är 1,60 SEK per Unit. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag
Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla Uniträtter är den 12 maj 2017.

Uniträtter
Rätten att teckna Units med företrädesrätt utövas med stöd av Uniträtter. För varje aktie i Cortus Energy som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) Uniträtt. Tjugo (20) Uniträtter berättigar till teckning av en (1) Unit, bestående av fyra (4) nyemitterade aktier samt en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO 6.

Handel med Uniträtter
Handel med Uniträtter kommer att ske på First North från och med den 17 maj 2017 till och med den 29 maj 2017. Uniträtterna kommer handlas under kortnamnet CE UR med ISIN-kod SE0009921224.

Teckningstid
Anmälan om teckning av Units genom utnyttjade av Uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden mellan den 17 maj 2017 och den 31 maj 2017. Observera att Uniträtter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade Uniträtter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear.

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

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

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

Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

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

Särskild anmälningssedel

I det fall aktieägaren avser utnyttja ett annat antal Uniträtter än vad som framgår av den förtrycka inbetalningsavin från Euroclear ska ”Särskild anmälningssedel” användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på ”Särskild anmälningssedel”. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. ”Särskild anmälningssedel” kan beställas från Partner Fondkommission via telefon. e-post eller laddas ned från webbplatsen. Särskild anmälningssedel ska vara Partner Fondkommission tillhanda senast kl. 15:00 den 31 maj 2017. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld ”Särskild anmälningssedel” kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifylld ”Särskild anmälningssedel” skickas eller lämnas till:

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

Teckning utan stöd av Uniträtter

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

Anmälningssedel för teckning av Units utan stöd av Uniträtter

Anmälan om teckning av Units utan stöd av Uniträtter ska ske under samma tidsperiod som anmälan om teckning av Units med stöd av Uniträtter, 17 maj–31 maj 2017. Intresseanmälan att teckna Units utan stöd av Uniträtter ska göras på ”Anmälningssedel för teckning av units utan stöd av uniträtter” som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Partner Fondkommission med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Partner Fondkommission via telefon e-post eller laddas ned från webbplatsen. För ytterligare kontaktinformation se avsnittet ”Adresser”. Anmälningssedel kan också laddas ned från www.cortusenergy.se.

Anmälningssedeln ska vara Partner Fondkommission tillhanda senast kl. 15:00 den 31 maj 2017. Endast en anmälningssedel kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota omkring den 2 juni 2017 som ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

Information till utländska aktieägare

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

Betald tecknad unit (BTU)

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

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att ske på First North från och med den 17 maj 2017 till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. BTU kommer handlas under kortnamnet CE BTU med ISIN-kod SE0009921232.

Leverans av aktier och Teckningsoptioner

BTU kommer att ersättas av aktier och Teckningsoptioner så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTU att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Ombokning av BTU och leverans av Teckningsoptioner beräknas ske under vecka 25, 2017.

Offentliggörande av Företrädesemissionens utfall

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

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok. Aktier som emitterats efter teckning med stöd av Teckningsoptioner av serie TO 6 berättigar till utdelning som inträffar efter det att teckningen verkställts i sådan utsträckning att aktien upptagits som interimsaktie i Bolagets aktiebok.

Övrig information om Företrädesemissionen

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

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

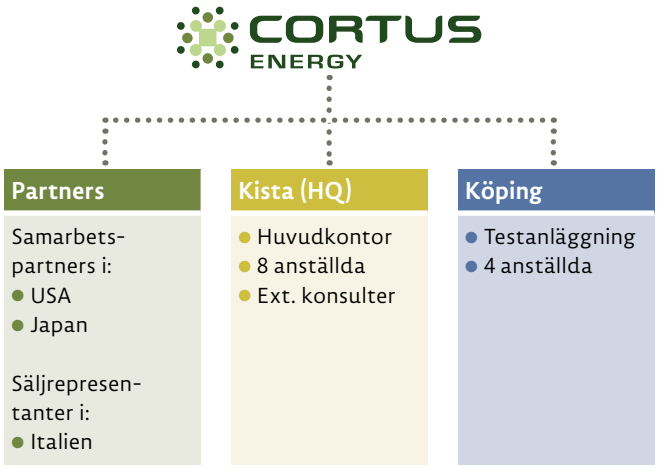
Styrelsen för Cortus Energy äger rätt att en eller flera gånger förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.cortusenergy.se.

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

Verksamhetsbeskrivning

ALLMÄNT OM BOLAGET

Cortus AB grundades 2006 av VD 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 producerar en ren energigas med ett högt energivärde. Energigasens renhet och höga energivärde gör den lämpad för att ersätta fossila bränslen i olika tillämpningar. Utvecklingen har skett i nära samarbete med industriella partners, offentliga institutioner samt universitet. Omfattande tester av olika biobränslen och processer har utförts från 2011 i en testanläggning om 500 kW i Köping som sedan 2015 har en fullt integrerad WoodRoll® process. För kunder och intressenter så är anläggningen i Köping Bolagets skyltfönster. Illustrerat nedan är Bolagets operationella uppdelning genom huvudkontoret i Kista, testanläggningen i Köping samt utvalda samarbetspartners.



Affärsidé

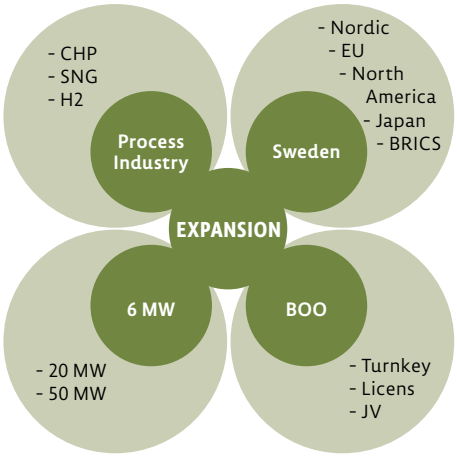
Bolagets affärsidé är att erbjuda kostnadseffektiva förnybara energigaslösningar för kraft-, processindustri- och fordonsapplikationer vilka baseras på den patenterade WoodRoll®-tekniken.

Vision

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

Strategi

Cortus Energy har sedan starten 2006 utvecklat, verifierat och patenterat WoodRoll® processen. Cortus Energy står nu inför uppgiften att kommersialisera den patenterade WoodRoll® teknologin. Strategin är att från ett utvalt referensprojekt verifiera WoodRoll® i kommersiell storlek och utifrån denna referens expandera vidare i en rad olika riktningar (illustrerat i nedan bild) för att utnyttja den stora inneboende potential som finns.

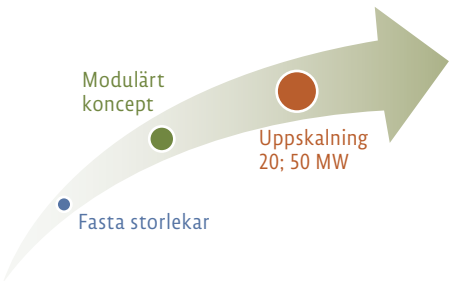


Med en modulär 6 MW WoodRoll® kan Cortus expandera affärer till nya användningsområden, geografiska marknader och affärserbjudanden. Med en etablerad affär kring modulär 6 MW WoodRoll följer sedan uppskalning av storlek och därpå tillkommande affärsmöjligheter för större kunder.

Expansionsstrategi för WoodRoll®-teknologin

Efter de första referensprojekten har Bolaget fastslagit tre hörnpelare för att understödja en expansion av WoodRoll®-teknologin:

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



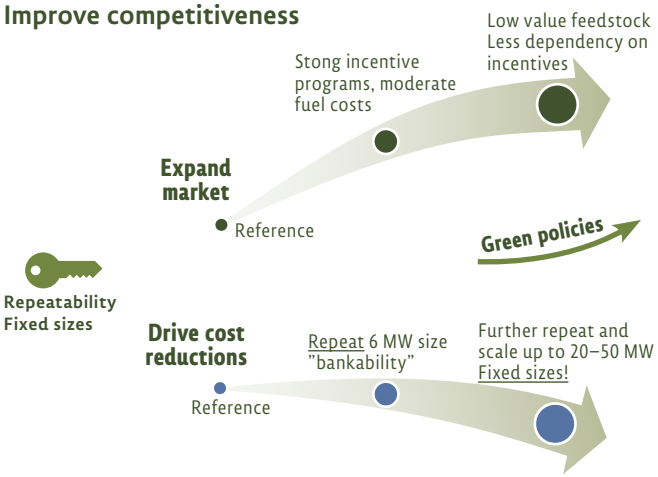
Den första kommersiella storleken av WoodRoll® är 6 MW syngaskapacitet, vilket kommer att vara den enda storleken initialt. Att låsa designen vid en storlek innebär en möjlighet att reproducera samma design, vilket medför att inköpskostnader och projekteringskostnader kan reduceras kontinuerligt i takt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

De projekt som ligger för implementering, främst Höganäs, Japan och Kalifornien (beskrivna vid avsnittet ”Prioriterade projekt”) har alla potentialen att vara referensprojekt som möjliggör en expansion inom respektive applikationsområde och geografisk region.

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

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

Nedan illustreras hur Bolaget vill driva en expansion av WoodRoll® där WoodRoll® ökar sin konkurrenskraft genom att driva kostnadsreduktioner.



Affärsmodell

Beroende på de kommersiella förutsättningarna och krav som är specifika för varje enskilt projekt avser Cortus Energy att tillämpa framförallt tre olika affärsmodeller.

Äga och driva egna eller samägda Woodroll®-anläggningar

där genererade energiprodukter så som el, värme, energigas och SNG säljs på långa kontrakt till slutkund.

Sälja nyckelfärdiga Woodroll®-anläggningar

så kallade turnkey-leveranser till slutkund.

Licensera Woodroll®-tekniken

till utvalda partners på valda marknadssegment.

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

HISTORIK

Dotterbolaget Cortus AB grundades 2006 för att utveckla och kommersialisera en svensk uppfinning kring förgasning av biomassa. Inriktningen har från starten 2006 varit energiintensiva industrier inom kraft såväl som stål, mineral, kemi samt massa- och pappersindustrier. Syftet har varit att bidra till en miljöriktig utveckling utan att offra kapacitet eller produktivitet. Processen är utvecklad och patenterad av Cortus AB. Uppfinningarna har gjorts av grundaren och VD, Rolf Ljunggren (MSc.) som med lång industriell erfarenhet har funnit nya och effektivare sätt att förgasa biomassa. Cortus AB har idag fem patentfamiljer (mer information under "Patent" i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning"). Uppfinningarna resulterade i WoodRoll®- tekniken som patenterades 2008.

Tidslinje

2006–2010

- Bolaget grundades 2006 och WoodRoll®-tekniken testades för första gången i labbskala vid KTH i Stockholm 2007. Det första patentet beviljades 2008
- Tester under 2009–2010 visade på en gas med högt energiinnehåll med relativt små mängder föroreningar från sju olika biomassor

2012–2013

- Bolaget genomförde ett omvänt förvärv av CleanTech East Holding AB under 2012–2013. Bolaget ansökte om listbyte till Nasdaq First North i samband med en företrädesemission i mars 2013

2014

- WoodRoll®-anläggningen i Köping uppgraderades till en testanläggning under 2014

2015

- I maj 2015 beslutade extra bolagstämma om en företrädesemission av aktier för att finansiera Bolagets rörelsekapitalbehov tolv månader framåt
- I augusti ingicks en avsiktsförklaring med ett japanskt bolag om WoodRoll® 2 MW grön elproduktion
- I november genomfördes den första helt automatiserade och integrerade driften på testläggningen i Köping med ett oavbrutet flöde från fuktig biomassa till leverans av en ren och energirik syngas
- I december beslutade Energimyndigheten om stöd under 2016 till projekt Gröngasmack för framtidens fossilfria bränsle som utbetalades med ett belopp om 4,6 MSEK i februari 2016

2016

- I februari skrev Cortus Energy och Höganäs AB ett föravtal kring syngas för ersättning av naturgas
- I juni genomförde Bolaget en företrädesemission

2017

- Under 2017 startas projekt Höganäs med stöd från Klimatklivet, Energimyndigheten och industrin samt delfinansiering av banker
- Projekt Mariposa i Kalifornien, USA, beviljas investeringsstöd om 5 MUSD

CORTUS ENERGYS ANLÄGGNINGAR

Kista (Huvudkontor)

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

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

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



Nytt kontor vid Isafjordsgatan 30 C, Kista

Köping (Testanläggning)

Nulägesbeskrivning

Cortus Energy har i egen regi och under flera år byggt upp en integrerad testanläggning på 500kW i Köping.

Under 2016 var projekt Gröngasmack den viktigaste aktiviteten. Projektet har delfinansierats av Energimyndigheten. För projektet har anläggningen bedrivits kampanjvis och bemannats dygnet runt. Till testverksamheten har Bolaget ett antal processoperatörer, med lång erfarenhet från processindustrin. Bolaget hyr även in extra personal för de kampanjer som genomförs. Även fjärrövervakning görs av VAFAB under helger (från kontrollrummet för fjärrvärmeanläggningarna). Processingenjörer leder utvecklingsarbetet som genomförs i anläggningen. Under 2016 genomfördes tester med katalytisk krackning med goda resultat.

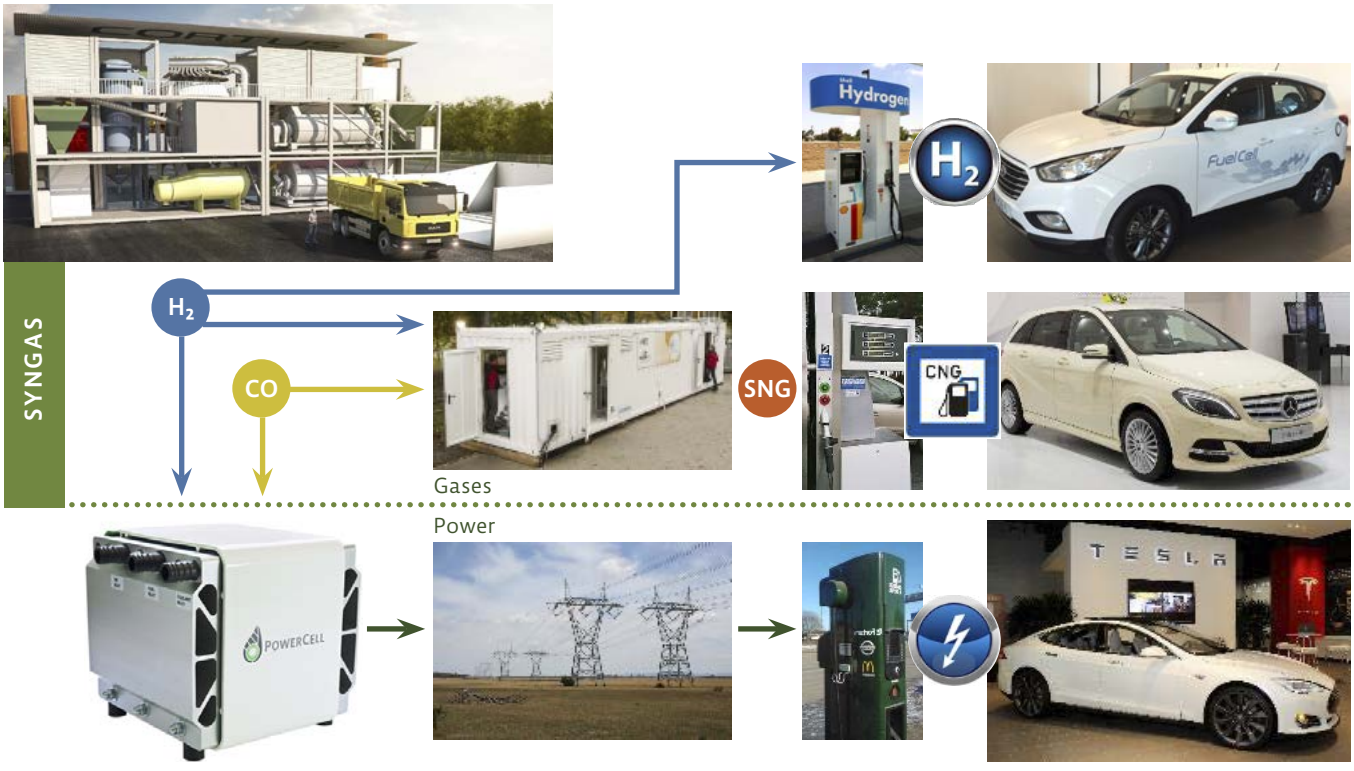
Bränslen för Höganäsprojektet har testats och utvärderats i drift i Köping. Resultaten innebär att tre bränslen från Södra är kvalificerade för detta projekt. För lågvärdiga bränslen har tester genomförts inom ramen för det pågående LIFE+ finansierade projektet. Bolaget har även under 2016 fått myndighetstillstånd för testkampanjer för avfallsbränslen.



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

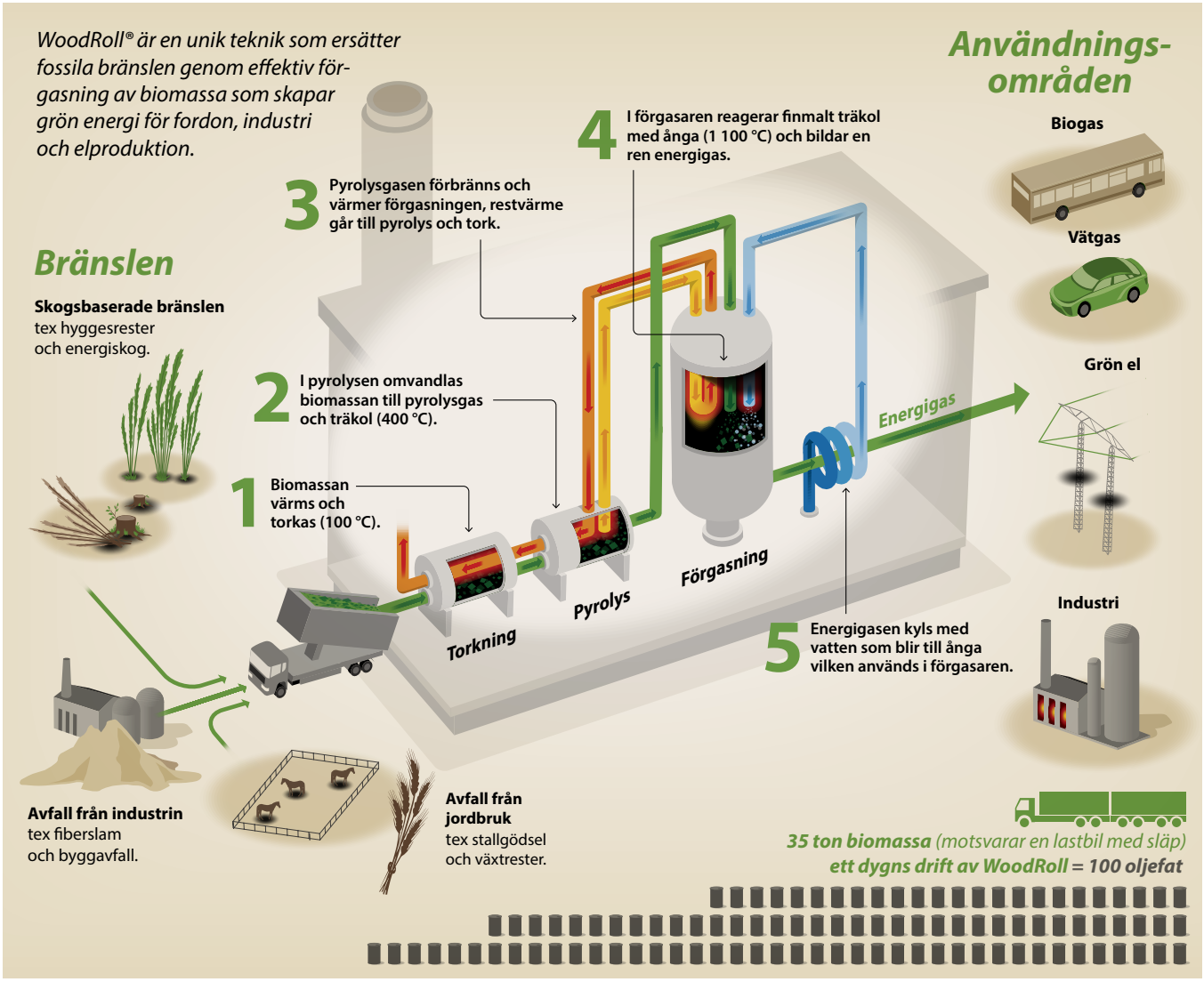
Framtida utmaningar

Testanläggningen i Köping kommer under 2017 användas för att producera ultraren syngas från olika biomassor och avfallsbränslen. Ett viktigt kommersiellt projekt är det i Japan för vilket bränsleprover med japansk biomassa kommer att genomföras. En driftdatabas med olika bränslen, driftparametrar och resultat fortsätter att byggas. Driftdatabasen är grunden för projekteringen av nya kundprojekt och kommande åtaganden mot nya kunder.



Vision Köping Gröngasmack

WOODROLL® – MÅNGSIDIG GRÖN ENERGIGAS



Woodroll®-processen har unika egenskaper jämfört med annan befintlig teknik för förgasning av biobränslen. Nedan listas ett urval från Bolaget:

Bränsleflexibilitet – ett stort antal olika biobränslen kan hanteras och även blandningar av olika typer biobränslen. Bränslet behöver inte förbehandlas (torkas, pelleteras 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.

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.

Gasen är energirik och har en fördelaktig sammansättning (kvoten vätgas–kolmonoxid) för flexibel användning till en rad olika applikationer.

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

Engineering för modulär WoodRoll 6 MW

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

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

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

Tillverkningen av modulär WoodRoll® består av följande huvudmoment:



Processutrustningar köps in från nyckelleverantörer och monteras in i moduler



Montagearbetet genomförs på entreprenad i en sammansättningsfabrik för mek, rör, el och isolering



Montagearbetet leds av respektive installatör



Sammansättningsfabriken och Cortus Energy står för lokaler, Engineering, logistik och materialförsörjning

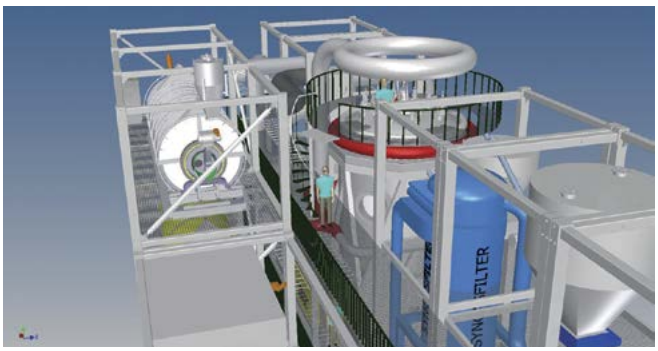


Cortus Energy binder bara externa resurser per projekt

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

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

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



Konstruktionsunderlag för en modulär WoodRoll®.

PRIORITERADE PROJEKT

Projekt	Tidsplan tills aktivt	Parter involverade	Finansiering
Höganäs *Höganäs*	2017 — 2018	Naturvårdsverket, Höganäs, Swedbank, Energimyndigheten, Södra, Calderys, Outokumpu, SSAB, ALMI, ABB	• Energimyndigheten: 11,3 MSEK • Klimatklivet: 36,3 MSEK • Swedbank & ALMI: 15 MSEK • Calderys Nordic, Höganäs, Outokumpu, SSAB samt Södra: 14 MSEK
USA *Mariposa, Kalifornien*	T.b.a	California Energy Commission	• Mariposa County Resource Conservation District: 5 MUSD
Japan	T.b.a	Forest Energy	T.b.a

Projekt Höganäs/Probiostål

Bolaget har bedrivit i samarbete med Höganäs AB projektet Probiostål sedan 2013. I projektgruppen ingår företag samt leverantörer inom järn- och stålindustrin (genom Jernkontoret). Projektets mål är att identifiera och verifiera tekniska lösningar som sänker stålindustrins utsläpp av framförallt koldioxid. För att genomföra detta ska en modulär WoodRoll® på 6 MW uppföras 2017 och demonstrera dessa möjligheter 2018. Efter avslutad demonstration övergår anläggningen till kommersiell drift där Bolaget äger och driver anläggningen för leverans av grön (förnybar) energi till Höganäs AB under 20 år.

Parter

Höganäs är världsledande på marknaden för järn- och stålpulver med en årlig kapacitet på 500 000 ton. Tillsammans med sina kunder utvecklar Höganäs lösningar för morgondagens fordonskomponenter, högtemperaturlödning, elektriska motorer, additiv tillverkning och vattenrening. Under 2016 var omsättningen 7,3 miljarder SEK. Höganäs, som grundades 1797, ägs av Lindéngruppen och FAM AB. Parter som ger stöd i form av bidrag till projekt i Höganäs är Naturvårdsverket och Energimyndigheten. Parter som lånar ut till projektet är Swedbank och Almi.

Parter från industrin som bidrar med eget arbete, utrustningar och materialleveranser m.m. är ABB, Calderys Nordic, Höganäs, Outokumpu, SSAB och Södra.

Tidsplan

Under 2017 genomförs detaljkonstruktion, upphandlingar, mark och anläggningsarbeten, tillverkning av processutrustningar, sammansättning av moduler, provning på fabrik och packning av moduler för transport.

Under 2018 följer uppställning av modulanläggning i Höganäs, tester av anläggning, driftsättning och provdrift.

Intäktsmodell

Bolagets intäktsstruktur kring projekt Höganäs består av en fast månatlig inkomst samt en rörlig månatlig inkomst. Den fasta månatliga inkomsten kommer att bestå fast de första 10 åren genom projektet. Inom affären finns även ett minimipris. Generellt är prisnivåerna fasta fram till 2021, vilka sedan förnyas vart tredje år utifrån naturgas och energipriser.

Finansiering

Projektet är finansierat genom offentligt stöd, lån, insatser från industrin och eget kapital. Offentligt stöd erhålls från Energimyndigheten om totalt 11,3 MSEK samt 36,3 MSEK från Klimatklivet. Totalt har projektet erhållit finansiellt stöd om 47,6 MSEK. Swedbank och Almi lånar tillsammans ut 15 MSEK. ABB, Calderys Nordic, Höganäs, Outokumpu, SSAB och Södra bidrar med 14 MSEK genom eget arbete, utrustningar och materielleveranser.

Framtid

Projektet i Höganäs ger Cortus Energy en referens för WoodRoll®-tekniken, leverans av energigas till en processindustri och bolagets leveransförmåga av anläggningar. Detta stärker bolagets säljande förmåga.

Med ett lyckat genomförande av projektet möjliggörs en snabb expansion av affären till Höganäs förutsatt gynnsamma affärsförutsättningar för både parter i övrigt.

Med den första industriella referensen i Höganäs kommer Cortus kunna visa de unika fördelar som Bolagets förgasningsteknik av biomassa ger. Detta är avgörande för att åstadkomma en snabb expansion av affären med förnybar energi mot inte bara andra processindustrier utan också för tillämpningar inom elkraft och för transportbränslen.

Projekt Japan/Forest Energy

Cortus Energy har tillsammans med Forest Energy ett avtal om ett strategiskt samarbete för att utveckla den japanska marknaden för småskalig elproduktion baserad på biomassa. Det strategiska samarbetet bygger på att realisera en första 2 MW el pilotprojekt, baserat på den första 6 MW WoodRoll®-anläggningen. Detta pilotprojekt kommer sedan att utgöra basen för framtida samarbetet. Potentialen för de närmsta fem åren är upp till 25 projekt.

Parter

Stimulanssystemet för biomassabaserad elproduktion i Japan är starkt. Hittills har större projekt, över 5 MW, utvecklats. Partner för projektet är japanska Forest Energy, vilka har utvecklat två sådana projekt med en total kapacitet på 25 MW. Forest Energy har genomfört omfattande studier på olika tekniker. WoodRoll®-tekniken är den teknik som har visat sig mest lämpad för den japanska marknaden.

Nulägesbeskrivning

Cortus Energy och Forest Energy har utfört bränsleprover i labbskala för 6 olika bränslen. Det har även utförts en Basic Engineering för en 6 MW (syngas) WoodRoll®-anläggning för elproduktion i Japan.

Framtid

Nästa steg är att utföra bränsletester vid Cortus pilotanläggning i Köping av japanska bränslen samt säkerställa långsiktig bränsleförsörjning och finansiering. Därefter när beställning erhållits påbörjas arbetet med detailed Engineering-, inköp-, installations- och demonstrationsfas.

Projekt USA/Mariposa

Cortus Energys projekt för småskalig högeffektiv biokraft teknik i USA, Kalifornien avser att förgasa lokala skogsprodukter till 6 MW energigas i en modulär WoodRoll®-anläggning. Energigasen driver en gasmotor som producerar 2,4 MW el.

Parter

Projektet är möjligt med hjälp av samarbetet mellan Bolaget samt en icke kommersiell lokal grupp i Mariposa, Kalifornien vid namn Mariposa Biomass Project (”MBP”).

Finansiering

Projektet har erhållit bidrag om 5 MUSD. Stödet administreras av Mariposa County Resource Conservation District.

Framtid

MBP driver processen för att säkerställa alla nödvändiga tillstånd. Beslut för alla tillstånd förväntas vara färdiga under andra halvåret 2017. Cortus Energy avser att bygga och samäga anläggningen Diskussioner med olika möjliga lokala partners har påbörjats. Utöver tillstånd och lokal samarbetspartner krävs också säkerställd finansiering och bränsleförsörjning samt en tillfredsställande nivå och längd på inmatningstariffen för att starta implementeringen av projektet. Förutsättningarna för ett investeringsbeslut förväntas vara på plats under första hälften av 2018.

PATENT

Cortus Energy har idag fem patentfamiljer kring WoodRoll®.

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

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

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

FORSKNING OCH UTVECKLING – UTFÖRDA PROJEKT UNDER 2016

	Utfört	Uppnått	Framtida steg	Förväntningar
Grön biogasmack (Energimyndigheten)	• Utvecklat rutiner och kvalificerat lågvärdiga bioråvaror för Cortus förgasningsanläggning • Genomfört en omfattande litteraturstudie • Genomfört tester med olika bränslen för att möjliggöra vidareutveckling och uppskalning av gasreningsprocessen • Tagit fram en modell och verifierat nyckelvariabler genom driftdata från Cortus 0,5MW pilotanläggning	• Visat att WoodRoll® förgasning av bark med testad kostnadseffektiv teknik för gasrening resulterat i en kvalitet av produktgasen som uppfyller kraven för katalytisk omvandling till metan, bio-SNG	• Cortus ämnar ansöka om nya medel för att utföra del två av projektet där Cortus avser att fokusera på applikationerna, dvs biometan, vätgas och elkraft	• Genom att i ett nästa projekt knyta ihop den rena syngasen från exempelvis barkförgasning med metaniseringssteget och bredda bränslebasen till industriella restprodukter från t ex massabruk kan handfasta resultat för de beskrivna behoven tas fram och sedan skalas upp till en kommersiell nivå
Probiostål (Energimyndigheten)	• Utfört bränsleprover på tre bioråvaror, både i labbskala och pilotskala • Slutfört en basic engineering för en 6MW WoodRoll®-anläggning i Höganäs	• Basic engineering rapport med budget för en 6MW WoodRoll®-anläggning inkluderat • Specifik driftsdata för tre potentiella bränslen i Höganäs	• Investeringsprojekt med en detailed engineering-, inköp-, installations- och demonstrationsfas • Biokokstester vid Cortus anläggning i Köping	• Bygga, installera och driva Cortus första kommersiella förgasningsanläggning
Biogas Xpose (LIFE+)	• Utfört ett examensarbete för att utvärdera lågvärdiga bioråvaror för WoodRoll® förgasning • Utvecklat rutiner och kvalificerat lågvärdiga bioråvaror för Cortus förgasningsanläggning • Genomfört tester med olika bränslen för att möjliggöra vidareutveckling och uppskalning av gasreningsprocessen	• Fått fram data kring lågvärdiga bioråvaror för vidare drift i pilotanläggning och uppgradering till bio-metan (bio-SNG) • Tagit fram en gasreningsprocess som uppfyller krav för katalystisk omvandling av Cortus produktgas till bio-SNG	• Fortsatta tester med lågvärdiga bioråvaror i pilotskala • Genomföra hela kedjan från lågvärdig bioråvara till en högvärdig produkt, bio-SNG, via katalytisk omvandling	• Producera biodrivmedel, bio-SNG, från en lågvärdig bioråvara
Svenskt Förgasningscentrum (SFC)	• Bränslekaraktärisering via termogravimetrisk analys i KTH:s labb • Medverkat vid konferenser och seminarier	• Selektering av bränslen för vidare utvärdering	• Mätning av stoft och emission vid pyrolysgasförbränning • Sista fasen i SFC-programmet beslutas under april	• Fortsatt optimering av pyrolys och förgasning
The High Temperature Corrosion Centre (HTC)	• Materialtester av olika stålsorter exponerade i WoodRoll® förgasningsatmosfär	• Exponering av olika stålprover i Cortus förgasare	• 500 timmars exponering av proverna under non-stop drift av Cortus förgasningsanläggning	• Utvärdera olika material inför framtida materialval till WoodRoll® förgasare
Catalytic Conversion of Pyrolysis Gas in the WoodRoll® Process (Energiforsk)	• Katalytisk omvandling för en oljerik pyrolysgas med endast partikelfiltrering före katalysatorn	• En reducering av mängden pyrolysolja på ca 57 procent kunde uppnås vid försöken • Ökad gasvolym efter omvandlingen • Pyrolysoljans sammansättning förändrades där andelen oxygenerade kolväten minskade påtagligt	• Resultaten är mycket lovande och fortsatta studier rekommenderas i slutrapporten, både mer detaljerade studier av katalysatorer men även rent processtekniska utvärderingar såsom hur katalysmaterialet ska regenereras i en industriell process	• Målet är att uppnå en ökad processtabilitet och flexibilitet. Resultaten visar att det finns möjlighet att använda tekniken och att den kan bli ett av stegen i en process för produktion av gas av syntesgaskvalitet, direkt från oljerika pyrolysgaser
Basic Engineering – Japan (Forest Energy)	• Utfört bränsleprover I labbskala för 6 olika bränslen • Utfört en basic engineering för en 6MW (syngas) WoodRoll®-anläggning för elproduktion i Japan	• Basic engineering slutrapport med budget för en 6 MW (gas) WoodRoll® anläggning inkluderat	• Utföra bränsletester vid Cortus pilotanläggning i Köping • Investeringsprojekt med en detailed engineering-, inköp-, installations- och demonstrationsfas	• Bygga, installera och driva Bolagets första kommersiella förgasningsanläggning för elproduktion på den japanska marknaden

Marknadsöversikt

Marknadspotential förnybar energi

Marknaden för förnybar energi har växt och förutspås en fortsatt kraftig tillväxt. Den starkaste drivkraften är insikten om den fossila energins skadliga inverkan på klimatet. Statistik från amerikanska klimat- och miljöorganet NOAA visade att 2016 var varmare än 2015, som då var det varmaste året hittills i jordens moderna historia. Detta innebär att femton av de sexton varmaste åren på jordklotet uppmätts efter år 2000 (Meteorologiska världsorganisationen www.wmo.int). Det finns en bred enighet om att användningen av fossil energi är främsta orsaken till klimatförändringarna. Detta var bakgrunden till klimattoppmötet i Paris under 2015 där resultatet blev överraskande starkt, då det för första gången tecknades ett globalt klimatavtal. Avtalet skärper ambitionsnivån till att begränsa jordens uppvärmning från 2 till 1,5 grader. Dock innehåller inte avtalet några bindande åtgärder för länderna, men en översyn skall göras vart femte år. Skall Parisavtalet lyckas finns det konsensus på att långt ifrån all fossil energi som idag finns tillgänglig kan nyttjas och att andelen förnybar energi måste ökas. Detta kombinerat med att världens energibehov prognostiseras att växa, medför att potentialen för förnybar energi är mycket stor. Det finns en rad olika institutioner och företag som analyserar och prognostiserar världens energianvändning. Några av dessa är International Energy Agency (IEA), U.S. Energy Information Administration (EIA) samt BP plc. Nedan grafer visar hur BP plc ser på världens kommande energibehov och dess mix av olika energislag. EIA förutspår i sina scenarion en än starkare tillväxt för förnybar energi.

Cortus Energy erbjuder förnybara energigaslösningar som ersätter fossil energi, vilka baseras på den patenterade WoodRoll®-processen. De applikationer Cortus Energy fokuserar på är i ordning:

- Processindustri
- Grön el och värmeproduktion (kraftvärme)
- Förnybar naturgas, SNG
- Förnybar vätgas

Processindustri

För processindustrin är tillgången till säker och kostnadseffektiv energi en förutsättning. Hög tillgänglighet är ett krav, då processer körs dygnet runt med endast ett fåtal stopp per år. Processindustrin, dess kunder samt andra aktörer efterfrågar i allt starkare grad miljövänliga och hållbara lösningar. Trots att ansträngningar har gjorts domineras bränslevalet av fossila bränslen, främst kol och gas. Förnybara bränslen har ännu inte kunnat nå upp till de fossila bränslenas tekniska fördelar, vilket är ett energirikt bränsle av jämn och förutsägbar kvalitet. WoodRoll® erbjuder processindustrin ett förnybart alternativ som uppfyller dessa krav. Under 2016 har ett antal industriprojekt vidareutvecklats. De utvalda projekten kännetecknas av att de använder fossil energi som har en relativt hög kostnad och tillgång till kostnadseffektivt bränsle. Ett av dessa projekt är vid Höganäs, där naturgas och koks skall ersättas med förnybar energigas och biokoks från WoodRoll® i produktionsprocessen för järnpulverframställning.

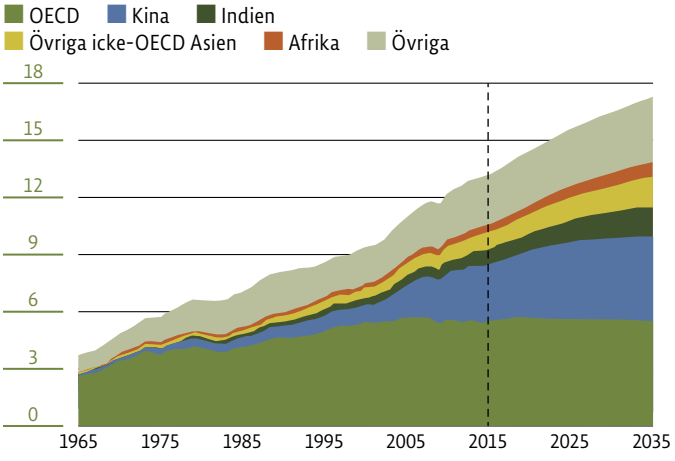
Referensen till Höganäs och en framtida uppskalning av WoodRoll® utgör basen för en expansion inom processindustrin. Ett flertal industrier inom stål-, mineral-, pappers- och massaindustrin har visat ett starkt intresse för WoodRoll®. Bara i Sverige är potentialen cirka 100 tunga industrier. Inom EU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

Kraftvärme

Samhället elektrifieras alltmer genom ökad användning av konsumentelektronik, datalagring, elbilar osv. IEA med flera förutspår att kraft (el) kommer vara den snabbaste växande energiformen. El producerat genom förnybara metoder, följt av elproduktion genom naturgas prognostiseras vara de produktionsslag som bidrar kraftigast till att klara av det ökade elbehovet.

1: Energianvändning per region 1965–2035

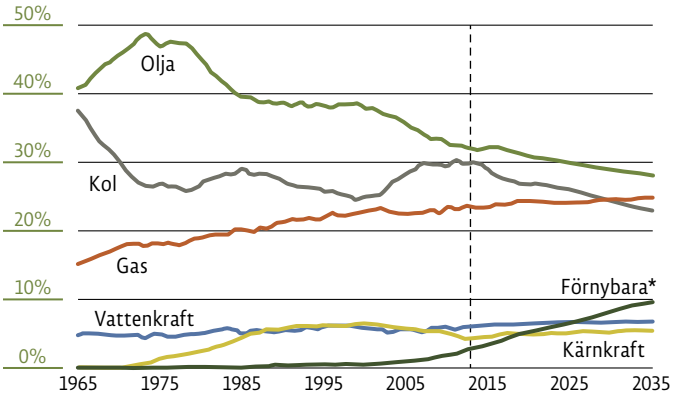
Miljarder toe. Källa: BP 2017 Energy Outlook



2: Global relativ energimix 1965–2035

*Förnybara: vind, sol, jordvärme, biomassa och biobränslen

Källa: BP 2017 Energy Outlook



I en kraftvärmeanläggning leds gasen från WoodRoll® till en gasmotor som genererar el. Värme kan återvinnas till det lokala fjärrvärmenätet från både gasmotorn och WoodRoll®.

För förnybar elproduktion finns väldefinierade nationella och delstatliga stödprogram. Japan och Kalifornien har de starkaste stöden för elproduktion från biomassa. Basen utgörs av tjugoåriga elinmatningstariffer. På bägge dessa marknader har Cortus Energy pågående projektutvecklingar som avser att realiseras inom de kommande två åren. Dessa referensprojekt utgör basen för vidare expansion inom respektive geografisk marknad.

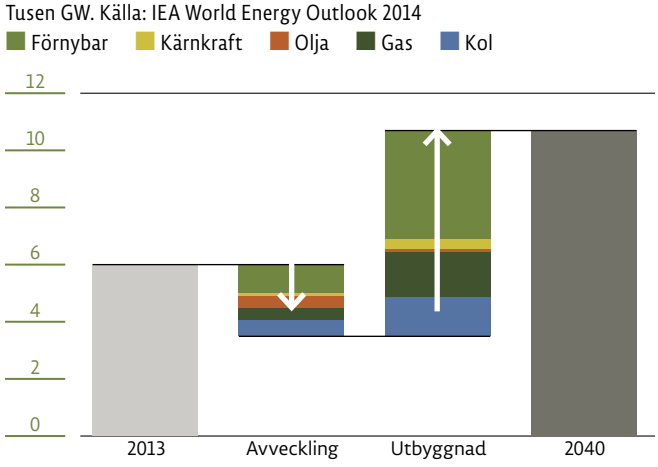
SNG (Synthetic Natural Gas)

Naturgas är ett stort globalt energislag för främst uppvärmning men även för elproduktion och fordonsdrivmedel. Infrastrukturen är i likhet med el väl utbyggd i stora delar av världen. Dock har inte stödsystem för förnybar naturgas så kallad SNG, etablerats i samma utstäckning som för el. Vissa länder har stödsystem men fler väntas följa inom de kommande åren. Gasen från WoodRoll® lämpar sig för att omvandlas till SNG i en efterföljande process, som utvecklats av en partner och kan framställa SNG kostnadseffektivt från relativt små kapaciteter.

Ett scenario från French Energy and Environmental Agency (ADEME) visar hur gasanvändningen i Frankrike skall utvecklas om klimatåtaganden gentemot EU skall klaras, där förgasning har en nyckelroll. De 29 TWh som förgasning representerar år 2030 motsvarar ca 1 000 stycken WoodRoll®-anläggningar av Höganäs i storlek. Motsvarande potential finns inom flera EU länder, Frankrike står för cirka 10 procent av EU:s naturgasanvändning. Cortus Energy för detaljerade diskussioner om SNG projekt med ledande europeiska naturgasdistributörer.

3: Elkapacitet per produktionsmetod 2013–2040

Tusen GW. Källa: IEA World Energy Outlook 2014

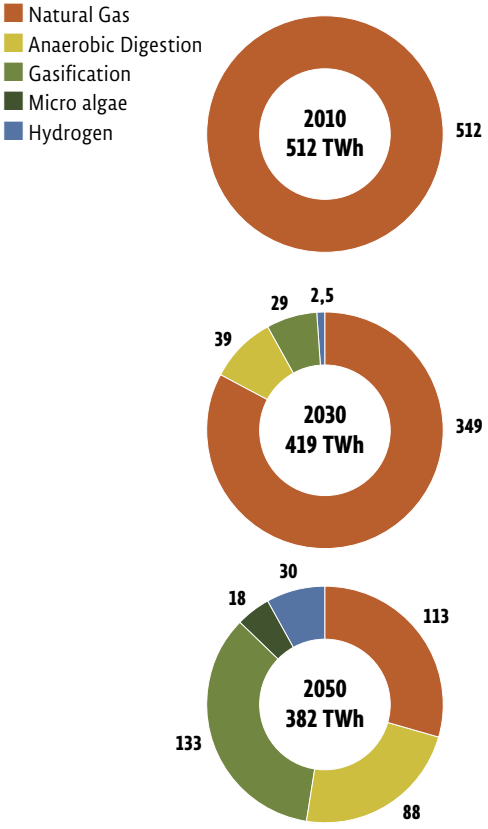


Förnybar vätgas

Den gas WoodRoll® producerar har ett unikt högt vätgasinnehåll, motsvarande cirka 60 procent. I en efterföljande process kan vätgasen separeras ut och resterande gas kan med vatten omvandlas till än mer vätgas. Förnybar vätgas kan framställas från WoodRoll® på ett kostnads- och resurseffektivt sätt. I bränsleceller omvandlas vätgas till el på ett effektivt sätt. Bränsleceller betraktas som den framtida tekniken för bilar, tunga fordon och småskalig kraftvärme. Toyota och Honda har lanserat kommersiella bränslecellsbilar. Konkurrenter som Hyundai, VW, GM, BMW och Audi, väntas följa inom kort. Bränslecellsbilar ger inte upphov till några farliga utsläpp. Vätgastanken ersätter elbilarnas batteri. Fördelen gentemot elbilar är en längre räckvidd, vilket är i nivå med dagens bensin- och dieselbilar, samt att tankningen endast tar ett par minuter. I motsats till SNG finns det ingen väl utbyggd infrastruktur för att distribuera vätgas. Det finns dock kraftfulla initiativ för att etablera sådan i exempelvis Kalifornien, Storbritannien, Tyskland och Japan. Marknaden för vätgas till bränsleceller är i sin linda, men ambitionen från involverade aktörer är att snabbt skala upp volymerna, vilket innebär att runt 2020 kan behovet vara på en nivå som öppnar för goda affärsmöjligheter för WoodRoll® i ett flertal regioner.

4: 4: ADEME scenario för det franska gasnätets innehåll 2010–2050

TWh. Källa: ADEME (French Environment and Energy Management Agency)



Konkurrenter

Konkurrenter till WoodRoll® kan delas upp i tre huvudgrupper:

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

Fossila bränslen med sitt höga energiinnehåll, goda tillgänglighet och välkända processresultat utgör idag grundstommen i den globala energiförsörjningen. Nackdelen med fossila bränslen är välkänd: De bidrar till den globala uppvärmningen. På grund av detta finns det en uttalad ambition och målsättning, senast manifesterad vid klimattoppmötet i Paris, att gradvis minska behovet av fossila bränslen.

Leverantörer av förgasningsprocesser för fossila produkter och avfall finns främst från stora internationella engineeringbolag såsom Andritz, Lurgi, Metso, Siemens och GE. Sådana anläggningar är för stora kapaciteter (>50 MW) med mångmiljardbudgetar. WoodRoll® och förgasning av biomassa konkurrerar inte med dessa lösningar.

Direkt förbränning av biobränslen leder till lägre kapacitet på grund av dess lägre energiinnehåll per viktenhet. Av samma anledning blir elutbytet i en kraftvärmeprocess lägre från en traditionell biobränslepanna, än vad som kan uppnås med en gasmotor som drivs av förgasad biomassa.

Förnybar energigas kan framställas genom rötning av exempelvis matavfall eller slam. Dessa bränslen är mindre lämpliga för WoodRoll®, dessutom är de bränslen WoodRoll® använder inte lämpliga att röta, varför rötning inte är en direkt konkurrent till WoodRoll®. Rötning ger ett lågt energiutbyte och en hög grad av restprodukt. Restprodukten kan dock användas som gödsel varför rötning är ett bra alternativ då lokal fri tillgång på lämpligt bränsle och efterfrågan på gödsel finns.

Konkurrensförmågan för en förgasningsprocess ligger i att på ett kostnadseffektivt sätt få ett högt energiutbyte från insatt bränsle till energigasen och producera en ren energigas med ett högt energiinnehåll. WoodRoll® möter alla dessa kriterier.

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

- Repotec, Österrike
- Enerkem, Kanada
- Xylowatt, Belgien

Gemensamt för dessa processer är att de kräver bränslen av en viss specifikation avseende storlek, fukthalt, och energiinnehåll för varje enskild anläggning. Själva förgasningsprocessen saknar kapacitet för torkning av bränslet. WoodRoll® har detta integrerat och uppvisar därför en större bränsleflexibilitet. Gasen som genereras från dessa förgasningslösningarna är smutsigt, vilket ställer krav på rening och i vissa fall begränsas gasens användbarhet. Reningen medför också att utbytet blir betydligt lägre jämfört med WoodRoll®.

Repotec har funnits i tio år och säljer sin teknik till anläggningsbyggare. De baserar verksamheten på en testanläggning i Güssingen, Österrike. Anläggningar finns bland annat i Ulm (Tyskland). I Göteborg har en 20 MW anläggning uppförts för SNG (Gobigas).

Enerkem har utvecklat sin förgasningsteknik sedan 2009 vid en testanläggning i Kanada. 2014 påbörjades den första kommersiella anläggningen i Edmonton, Kanada. Anläggningen förgasar sorterade sopor och i en efterföljande katalytisk process omvandlas gasen till Etanol. Kommersiell drift skall starta 2017.

Xylowatt har i mer än 10 år levererat ett tiotal mindre anläggningar i främst Belgien och Frankrike. Ett kraftvärmeprojekt som skall ersätta naturgas vid ett sjukhus i Frankrike håller på att driftsättas, vilket blir deras största anläggning. Sedan 2014 är det världsomspännande gasteknikbolaget Air Liquide delägare i Xylowatt.

Utvald finansiell information

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende verksamhetsåren 2016 och 2017 samt det första kvartalet 2016 och 2017, är hämtade ur Bolagets årsredovisning för 2016 samt Bolagets delårsrapporter för jan–mar 2016 samt jan–mar 2017. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen”, Cortus Energys reviderade årsredovisning för 2016 med tillhörande noter och revisionsberättelser, samt Bolagets bokslutskommuniké för 2016 och 2015, vilka är införlivade i Memorandumet genom hänvisning.

Bolaget har valt att gå över till årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) för årsredovisningen 2016. Detta har, utöver ändringar i presenterade upplysningar och noter, inte medfört några effekter på presenterade resultat- och balansräkningar. Bolagets revisor har reviderat årsredovisning för 2016 och granskat bokslutskommunikén för 2016. Den finansiella informationen som har sammanfattats i detta avsnitt har ej granskats av revisor och utöver vad som framgår i detta avsnitt avseende finansiell information har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i KSEK	**jan–mar 2017**	jan–mar 2016	**2016**	2015
Nettoomsättning	–	–	1 236	–
Övriga rörelseintäkter	1 019	1 458	7 136	3 131
Summa rörelsens intäkter	**1 019**	**1 458**	**8 372**	**3 131**
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	–	–	–	–
Övriga externa kostnader	-2 589	-3 173	-12 767	-20 932
Personalkostnader	-2 369	-2 180	-8 863	-9 554
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 476	-1 461	-5 904	-5 313
Summa rörelsens kostnader	**-6 434**	**-6 814**	**-27 534**	**-35 799**
Rörelseresultat	**-5 415**	**-5 356**	**-19 162**	**-32 668**
Resultat från finansiella investeringar				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	–	–	5	21
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3	-15	-77	-72
Summa finansiella poster	**-3**	**-15**	**-72**	**-51**
Resultat efter finansiella poster	**-3**	**-15**	**-19 234**	**-32 719**
Skatt på periodens resultat	–	–	–	–
Periodens resultat	**-5 418**	**-5 371**	**-19 234**	**-32 719**
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-5 418	-5 371	-19 234	-32 719

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	2017-03-31	2016-03-31	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13 223	13 223	13 223	13 223
Patenträttigheter	2 847	2 668	2 850	2 567
Summa immateriella anläggningstillgångar	**16 070**	**16 073**	**16 073**	**15 790**
Inventarier, verktyg och installationer	155	20	13	22
Tekniska anläggningar	9 634	15 197	11 011	16 578
Pågående nyanläggningar	10 798	8 462	8 462	8 423
Summa materiella anläggningstillgångar	**20 587**	**19 486**	**19 486**	**25 023**
Finansiella anläggningstillgångar				
Andra långfristiga fordringar	20	96	116	96
Summa finansiella anläggningstillgångar	**20**	**116**	**116**	**96**
Omsättningstillgångar				
Aktuella skattefordringar	79	–	53	–
Övriga kortfristiga fordringar	902	1 052	750	1 022
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	154	165	249	214
Kassa och bank	28 868	294	34 652	788
Summa omsättningstillgångar	**30 003**	**2 398**	**35 704**	**2 024**
SUMMA TILLGÅNGAR	**66 680**	**42 064**	**71 379**	**42 933**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	43 193	21 835	32 752	21 835
Ej registrerat aktiekapital	–	–	10 441	–
Övrigt tillskjutet kapital	99 837	88 373	99 837	93 364
Balanserat resultat inklusive årets resultat	-101 617	-77 346	-96 200	-76 965
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	**41 413**	**32 862**	**46 830**	**38 234**
Långfristiga skulder				
Långfristiga skulder	–	–	–	–
Summa långfristiga skulder	**0**	**0**	**0**	**0**
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder	20 028	4 608	20 248	–
Leverantörsskulder	1 563	1 440	1 440	2 750
Aktuella skatteskulder	1 053	–	–	36
Övriga skulder	1 053	1 055	459	128
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 623	1 761	2 402	1 785
Summa kortfristiga skulder	**25 267**	**9 202**	**24 549**	**4 699**
Summa skulder	**25 267**	**9 202**	**24 549**	**4 699**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**66 680**	**42 064**	**71 379**	**42 933**

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i KSEK	jan–mar 2017	jan–mar 2016	2016	2015
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-5 415	-5 356	-19 164	-32 668
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 476	1 461	5 904	5 313
Erhållen ränta	0	0	5	21
Erlagd ränta	-3	-15	-77	-72
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	**-3 942**	**-3 910**	**-13 332**	**-27 406**
Förändringar i rörelsekapital				
Kortfristiga fordringar	13	131	164	640
Kortfristiga skulder	718	3 503	19 850	-2 320
Summa förändringar i rörelsekapital	**731**	**3 636**	**20 014**	**-1 680**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-3 211**	**-276**	**6 682**	**-29 086**
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella tillgångar	-93	-179	-655	-826
Förvärv av materiella tillgångar	-2 481	-39	5	-5 285
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-2 574**	**-218**	**-650**	**-6 111**
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	–	–	9 600	15 691
Pågående nyemission	–	–	18 232	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**0**	**0**	**27 832**	**-15 691**
Periodens kassaflöde	**-5 784**	**-494**	**33 864**	**-19 506**
Likvida medel vid periodens början	34 652	788	788	20 294
Likvida medel vid periodens slut	**28 868**	**294**	**34 652**	**788**

KONCERNENS NYCKELTAL

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

	Q1 2017	Q1 2016	2016	2015
Eget kapital per aktie, SEK	0,19	0,43	0,29	0,35
Antal aktier vid periodens slut, st.	215 966 064	109 173 669	163 760 503	109 173 669
Genomsnittligt antal aktier för perioden, st.	202 624 643	109 173 669	138 853 396	61 807 041
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	62	78	66	89

Definitioner

Marginaler

Rörelsemarginal Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av periodens fakturering.
Vinstmarginal Resultat efter finansnetto i procent av periodens fakturering.

Kapitalstruktur

Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutning.

Data per aktie

Resultat per aktie Resultat i relation till totalt antal aktier.
Eget kapital per aktie Eget kapital till totalt antal aktier per balansdagen.
Antal aktier vid periodens slut Antalet aktier per balansdagen.
Genomsnittligt antal aktier för perioden Det genomsnittliga antalet aktier under perioden.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Jan-mar 2017 mot jan-mar 2016

Omsättning och resultat

Omsättningen jan–mar 2017 var 1 019 KSEK, vilket är en minskning gentemot omsättningen jan–mar 2016 som var på 1 458 KSEK. Minskningen i omsättning för jan–mar 2017 kan härledas till finansiella bidrag avseende projekten Gröngasmack samt Probiostål under jan–mar 2016. Rörelseresultatet under jan–mar 2017 var -5 415 KSEK, vilket är en minskning mot jan–mar 2016 på -5 356 KSEK.

Kassaflöde och likvida medel

Likvida medel uppgick per den 31 mars 2017 till 28 868 KSEK gentemot 294 KSEK per den 31 mars 2016.

2016 mot 2015

Omsättning och resultat

Omsättningen ökade från 3 131 KSEK 2015 till 8 372 KSEK 2016. Ökningen kan hänföras framförallt till försäljning av Basic Engineering till Japan samt ersättning (stöd) för verksamheten i Köping från Energimyndigheten. Resultatet ökade från -32 668 KSEK till -19 162 KSEK.

Kassaflöde och likvida medel

Likvida medel uppgick per den 31 december 2016 till 34 652 KSEK gentemot 0,8 KSEK per den 31 december 2015.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Tabellerna nedan återger information om Cortus Energys eget kapital och skuldsättning per den 31 mars 2017.

Nettoskuldsättning

KSEK	
A) Kassa	0
B) Likvida medel	28 868
C) Lätt realiserbara värdepapper	0
D) Summa likvida medel (A) + (B) + (C)	**28 868**
E) Kortfristiga fordringar	1 135
F) Kortfristiga bankskulder	0
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H) Andra kortfristiga skulder	25 267
I) Summa kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	**25 267**
J) Netto kortfristig skuldsättning (I) – (E) – (D)	**-4 736**
K) Långfristiga banklån	0
L) Emitterade obligationer	0
M) Andra långfristiga lån	0
N) Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M)	**0**
(O) Nettoskuldsättning (J) + (N)	**-4 736**

Eget kapital och skuldsättning

KSEK	
Räntebärande kortfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Summa räntebärande kortfristiga skulder	**0**
Räntebärande långfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Summa räntebärande långfristiga skulder	**0**
Eget kapital	
Aktiekapital	43 193
Reservfond	0
Andra reserver	99 837
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	-101 617
Minoritetsandel	0
Summa eget kapital	**41 413**

Uttalande angående rörelsekapital

Styrelsens bedömning är att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för den kommande tolvmånadersperioden, dock uppstår ett kapitalbehov om cirka 90 MSEK för att finansiera WoodRoll®-anläggningen i Höganäs, varav Bolaget beräknar behöva tillskjuta cirka 18 MSEK. Resten har säkrats på annat sätt via direkta bidrag och lån. Per den 31 mars 2017 hade Bolaget cirka 28 868 KSEK i likvida medel. Rörelsekapitalbehovet uppgår därutöver till cirka 15 MSEK för kommande tolvmånadersperiod från datumet för Memorandumets avgivande.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick under 2016 till 0,650 MSEK gentemot 6,1 MSEK 2015, varav immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,7 MSEK 2016 gentemot 0,8 MSEK 2015.

Personal

Vid årets utgång 2016 fanns 12 personer anställda gentemot 10 anställda 2015.

Avvikelser från standardutformningen av revisionsberättelse

Nedanstående upplysningar ingick i revisionsberättelsen för 2016 respektive 2015. I övrigt förekommer inga upplysningar eller inga anmärkningar i revisionsberättelsen avseende den historiska finansiella information som är införlivad i Informationsmemorandumet genom hänvisning.

Årsredovisning 2016: Upplysningar av särskild betydelse

Bolaget har valt att gå över till regelverket K3. Detta har, utöver ändringar i presenterade upplysningar och noter, inte medfört några effekter på presenterade resultat- och balansräkningar.

Årsredovisning 2015: Upplysning av särskild betydelse

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

Aktien och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Vid årsstämma i Bolaget den 19 april 2017 beslutades om ändring av bolagsordningen. Enligt denna nu gällande bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 10 798 303,20 SEK och högst 43 193 212,80 SEK, fördelat på lägst 215 966 064 aktier och högst 863 864 256 aktier. Före Företrädesemissionen uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 10 798 393,20 SEK och fördelas på 215 966 064 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Företrädesemissionen och Teckningsoptionen kommer vid fullteckning medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 215 966 064 aktier med högst 53 991 515 aktier till 269 957 579 aktier. Utspädningen uppgår till högst 16 procent, motsvarande 43 193 212 aktier för befintliga ägare som inte deltar i Företrädesemissionen, ytterligare högst 4 procent, motsvarande 10 798 393 aktier genom lösen av Teckningsoptioner och sammanlagt högst 20 procent, motsvarande 53 991 515 aktier.

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

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. I händelse av en eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffade Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. Det finns för närvarande inga utestående konvertibla skuldebrev som berättigar teckning av aktier i Cortus Energy.

Utdelningspolicy

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

Efter beslut om nedsättning av aktiekapital på årsstämman den 19 april 2017 är Bolaget förhindrat att lämna utdelning de närmaste tre åren därefter utan Bolagsverkets tillstånd.

Handel i Cortus Energys aktier

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

Ägarstruktur

Bolagets större aktieägare per den 31 mars 2017 framgår av ägarförteckningen nedan. Bolaget har en spridd ägarkrets bestående av 2 500 aktieägare. Såvitt Cortus Energys styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Bolagets större aktieägare har aktier med lika rösträtt som övriga aktieägare.

Aktieägare	Antal aktier	Röster och kapital, %
Per-Olov Norberg	26 000 000	12,0
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	22 393 056	10,4
Perpendo AB	11 500 000	5,3
Nordnet Pensionsförsäkring AB	7 683 827	3,6
Peter Forssell Timber AB	7 672 268	3,6
Rolf Ljunggren via bolag	3 577 840	1,7
Rolf Ljunggren	3 524 000	1,6
Kerstin Norberg	3 000 000	1,4
Tommy Norgren	2 600 000	1,2
David Cohen	2 160 000	1,0
Övriga	125 855 073	58,3
Totalt	215 966 064	100,0

Källa: Euroclear samt för bolaget kända uppgifter.

Teckningsoptioner

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

Aktieägar- och lock-up avtal

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

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Förändring antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde, SEK	Förändring aktiekapital, SEK	Aktiekapital, SEK
Okt 2004	Bolagsbildning	7 540 000	7 540 000	0,09	678 600,00	678 600,00
Dec 2004	Nyemission	793 000	8 333 000	0,09	71 370,00	749 970,00
Jan 2005	Nyemission	126 164	8 459 164	0,09	11 354,76	761 324,76
Mar 2005	Nedsättning	–	8 459 164	0,07	-169 183,28	592 141,48
Mar 2005	Nyemission	11 000	8 470 164	0,07	770,00	592 911,48
Mar 2005	Fondemission	–	8 470 164	0,09	169 403,28	762 314,76
Apr 2005	Nyemission	1 536 098	10 006 262	0,09	138 248,82	900 563,58
Dec 2005	Nyemission	5 003 131	15 009 393	0,09	450 281,79	1 350 845,37
Okt 2006	Nyemission	15 009 393	30 018 786	0,09	1 350 845,37	2 701 690,74
Apr 2009	Apportemission	15 000 000	45 018 786	0,09	1 350 000,00	4 051 690,74
Maj 2009	Företrädesemission	90 037 572	135 056 358	0,09	8 103 381,48	12 155 072,22
Jun 2010	Företrädesemission	540 225 432	675 281 790	0,09	48 620 288,88	60 775 361,10
Mar 2011	Teckningsoptioner	200 873 346	876 155 136	0,09	18 078 601,14	78 853 962,24
Jun 2011	Apportemission	40 000 000	916 155 136	0,09	3 600 000,00	82 453 962,24
Dec 2011	Aktiekapitalsänkning	–	–	0,001	-81 537 807,10	916 155,14
Jan 2013	Apportemission	5 189 999 994	6 106 155 130	0,001	5 189 999,99	6 106 155,13
Jan 2013	Riktad nyemission	870	6 106 156 000	0,001	0,870	6 106 156,00
Jan 2013	Sammanläggning aktier	-6 100 049 844	6 106 156	1,00	3 137 911,00	6 106 156,00
Mar 2013	Företrädesemission	3 137 911	9 244 067	1,00	–	9 244 067,00
Apr 2013	Nyemission	6 611 079	15 855 146	1,00	6 611 079,00	15 855 146,00
Dec 2013	Nyemission	5 558 020	21 413 166	1,00	5 558 020,00	21 413 166,00
Maj 2015	Aktiekapitalsänkning	–	21 413 166	0,20	-17 130 532,00	4 282 634,00
Maj 2015	Nyemission	85 657 503	107 070 669	0,20	17 131 500,60	21 414 136,60
Maj 2015	Nyemission	2 103 000	109 173 669	0,20	420 600,00	21 834 734,60
Dec 2016	Nyemission	54 586 834	163 760 503	0,20	10 917 367,20	32 752 101,80
Dec 2016	Nyemission TO5	52 205 561	215 966 064	0,20	10 441 112,58	43 193 213,86
Jan 2017	Aktiekapitalsänkning	–	215 966 064	0,05	-32 394 911	10 798 303,20
Maj 2017	Pågående nyemission	43 193 212	259 159 276	0,05	2 159 660,60	12 957 963,80
Dec 2017	Nyemission TO6	10 798 303	269 957 579	0,05	539 915,15	13 497 878,95

Styrelse, ledning och revisorer

Styrelsen

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

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Innehav (antal aktier)
Per-Olov Norberg	Styrelseordförande	1943	2013	26 000 000
Rolf Ljunggren	Styrelseledamot och VD	1963	2013	7 101 840
Maria Wetterstrand	Styrelseledamot	1973	2013	246 000
Peter Forssell	Styrelseledamot	1963	2014	7 672 268
Richard Bagge	Styrelseledamot	1951	2013	1 272 285



Per-Olov Norberg (född 1943)

Styrelseordförande, invald 2013

Per-Olov Norberg har lång industriell erfarenhet från ledande befattningar i bland annat Nordiska Syrgasverken, Bofors, Bulten-Kanthal, Platzer Bygg, Uddeholm, Kanthal, Trustor och C-E Johansson. Per-Olov Norberg äger, vid tidpunkten för Informationsmemorandumets avgivande, 26 000 000 aktier i Cortus Energy.

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

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

Under de senaste fem åren har Per-Olov Norberg varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

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



Rolf Ljunggren (född 1963)

Styrelseledamot och Verkställande direktör, invald 2013

Rolf Ljunggren grundade Cortus AB 2006 och har varit styrelseledamot sedan dess i Cortus AB. Rolf Ljunggren har sedan tidigare en lång erfarenhet från ledande befattningar bland annat inom AGA i Sverige och globalt, Uddeholm, Proceedo, Invenys med flera. Rolf Ljunggren äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för Informationsmemorandumets avgivande, 7 101 840 aktier i Cortus Energy.

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

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

Under de senaste fem åren har Rolf Ljunggren varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

Uppdrag	Befattning
H2DO AB	Styrelseledamot
Cortus Engineering AB	Ordförande



Maria Wetterstrand (född 1973)

Styrelseledamot, invald 2013

Maria Wetterstrand har en magisterexamen i biologi från Göteborgs universitet. Maria Wetterstrand har sedan tidigare en lång karriär inom politiken, bland annat som språkrör för Miljöpartiet (maj 2002 till maj 2011) där hon deltog i tre riksdagsval och tog partiet från 4,5 till 7,3 procents röstandel, med ökande siffror i varje val. Maria Wetterstrand har även varit riksdagsledamot (2001 till 2011) samt, vid tidpunkten för sin avsägelse från riksdagsuppdraget, vice ordförande i Näringsutskottet. Maria Wetterstrand äger, vid tidpunkten för Informationsmemorandumets avgivande, 246 000 aktier i Cortus Energy.

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

Uppdrag	Befattning
Cortus AB	Styrelseledamot
White arkitekter AB	Styrelseledamot
White Intressenter AB	Styrelseledamot
Miltton Purpose Oy	VD



Peter Forssell (född 1963)

Styrelseledamot, invald 2014

Peter Forssell har en Jägmästarexamen (Master of Science in Forestry) från Sveriges lantbruksuniversitet i Uppsala. Peter Forssell har en lång erfarenhet från skogsindustribranschen dels som marknadschef för ett av de större svenska sågverksföretagen, dels som ägare och verkställande direktör och senare styrelseordförande av P. Forssell Timber AB. P. Forssell Timber AB representerar ett antal av de svenska ledande sågverken på den japanska marknaden, inklusive all export från SCA Timber AB till Japan. Peter Forssell äger genom bolag, vid tidpunkten för Informationsmemorandumets avgivande, 7 672 268 aktier i Cortus Energy.

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

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



Richard Bagge (född 1951)

Styrelseledamot, invald 2013

Richard Bagge har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Richard Bagge har en lång erfarenhet från finansbranschen där han både varit anställd och arbetat med egen investeringsverksamhet. Han är partner i Partner Fondkommission AB. Richard Bagge äger, vid tidpunkten för Informationsmemorandumets avgivande, 1 272 285 aktier i Cortus Energy.

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

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

Under de senaste fem åren har Richard Bagge varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

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

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Födelseår	Anställd	Innehav (antal aktier)
Rolf Ljungren (Se styrelse)	CEO, ledamot	1963	2006	7 101 840
Sten Ramel	CFO	1951	2016	1 000 000
Magnus Nelsson Folkelid	Business Manager	1966	2014	200 000
Marko Amovic	Process Manager	1983	2010	4 275



Sten Ramel (född 1951)

CFO sedan 2016

Sten Ramel har tidigare haft ekonomibefattningar som bl.a. Business Controller och CFO i företag inom SAS-koncernen samt revisor på Price Waterhouse i Dallas, Stockholm och Turin. Sten Ramel äger, vid tidpunkten för Informationsmemorandumets avgivande, 1 000 000 aktier i Cortus Energy.

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

Uppdrag	Befattning
Titus Advisor AB	Styrelseledamot

Under de senaste fem åren har Sten Ramel varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande företag:

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



Magnus Nelsson Folkelid (född 1966)

Business Manager sedan 2014

Business Manager med över 20 års erfarenhet från internationell affärs- och försäljningsutveckling inom värmeväxlarbranschen (B2B). Initierat och utvecklat nya affärer och etablerat försäljningsorganisationer på global basis. Global arbetslivserfarenhet, baserad i Asien i fem år. Magnus Nelsson Folkelid äger, vid tidpunkten för Informationsmemorandumets avgivande, 200 000 aktier i Cortus Energy.

Utöver sitt uppdrag i Cortus Energy har Magnus Nelsson Folkelid även följande uppdrag och/eller är ägare alternativt

delägare (äger mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Kamebyne AB	Styrelseledamot



Marko Amovic (född 1983)

Process Manager sedan 2010

Marko är processchef hos Cortus Energy AB och ansvarig för driften av Cortus testanläggning samt allt ingenjörsarbete för WoodRoll®-processen. Han har arbetat hos Cortus Energy som processingenjör i mer än sex år och deltog i utvecklingen av Bolaget från att vara tredje anställd till idag. Marko är en tekniskt driven ingenjör med en magisterexamen inom energiteknik som arbetar med tekniska produkter och processrelaterade utmaningar. Marko Amovic äger, vid tidpunkten för Informationsmemorandumets avgivande, 4 275 aktier i Cortus Energy.

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

Uppdrag	Befattning
East European Development AB	Styrelseledamot/ordförande

Revisorer

Mikael Fredstrand (född 1951), invald 2016

Mazars SET Revisionsbyrå AB är revisor i Cortus Energy AB och dess dotterbolag. Auktoriserade revisorn Mikael Fredstrand (född 1961) är huvudansvarig revisor.

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

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

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

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

Övrig information om styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare

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

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

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

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

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

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

Bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning

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

Bolagsstämma

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

Styrelsen och styrelsens arbete

Styrelsen i Cortus Energy ska bestå av minst tre (3) och högst sju (7) ledamöter. Styrelsens ledamöter väljs av årsstämman. Någon regel för hur länge en ledamot får sitta finns inte. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Styrelsens övergripande uppgift är att för ägarnas räkning förvalta Bolagets angelägenheter och att ansvara för Bolagets organisation. Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar beslutsordningen inom Bolaget. Styrelsens arbete leds av styrelseordföranden. Information om den nuvarande styrelsens medlemmar återfinns under avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Ersättningar till styrelsens och ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 19 april 2017 beslutades att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 240 000 SEK och med 120 000 SEK till var och en av de övriga styrelseledamöterna. Verkställande direktören erhåller ej styrelsearvode. Principerna för ersättning till ledande befattningshavare har följt de principer som beslutades på årsstämman i april 2014. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön och bonus. Till detta kommer förmåner och pension. Den fasta lönen ska spegla den lokala lönesättningen och ta hänsyn till individens kvalifikationer och erfarenheter. Den fasta lönen revideras årsvis. Den rörliga ersättningen ska utgå kontant och baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och sammanfalla med aktieägarnas intressen. Den rörliga ersättningen ska maximalt kunna uppgå till 50 procent av den fasta lönen.

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

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

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

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

Ersättning och övriga förmåner 2016

KSEK	Styrelsearvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions-kostnader	Aktierelaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Per-Olov Norberg	240	-	-	-	-	-	240
Rolf Ljunggren	848	-	62	236	-	-	1 146
Maria Wetterstrand	120	-	-	-	-	-	120
Richard Bagge	120	-	-	-	-	-	120
Peter Forssell	120	1	-	-	-	-	121
Andra ledande befattningshavare	902	-	-	-	-	-	902
Summa	2 350	1	62	236	0	0	2 649

Legala frågor och kompletterande information

Allmänt

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

Koncernstruktur

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

Tvister och rättsliga processer

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

Väsentliga avtal

Avtal med Höganäs AB

Cortus Energy har genom det helägda dotterbolaget Cortus Engineering ingått i april 2017 avtal med Höganäs Sweden AB om uppförande av en 6 MW Woodroll® anläggning på kundens industriområde i Höganäs. Till det är kopplat ett avtal för leverans av syngas på 20 år, en s.k. 'take or pay' konstruktion där kunden tvingas betala för det vi kan leverera. Avtalet är komplext och är indelat i 4 faser; uppförande, test, verifiering och leverans. De två första beräknas vara drygt 1,5 år. Vid ingången av 2019 är det tänkt att verifieringsfasen tar vid då vi börjar få fullt betalt för den gas vi levererar. Det pris vi avtalat innehåller en fast och en rörlig del, där den rörliga har viss koppling till priset för den naturgas som Höganäs idag förbrukar. Dock finns ett prisgolv. Rätt till omförhandling av dessa avgifter ges under vissa premisser. Till dagens priser beräknas vi erhålla en IRR på knappt 15% sett över 20 år. Avtalet innehåller viten som kan utlösas vid oplanerade driftsstopp eller om vår gas inte håller förutbestämd kvalitet, alt. vid grov försumlighet. Dessa viten kan vara betydande. Avtalet innehåller även en bestämmelse om att kunden har rätt till att beställa utbyggnad av anläggningen med motsvarande Woodroll® moduler på 6 MW. Avtalet innehåller inte någon inköps- eller förköpsrätt för Höganäs att förvärva anläggningen, vilket var ett krav från Naturvårdsverket.

Avtal om testanläggning i Köping

Bolaget har den 27 juni 2014 ingått ett avtal med Nordkalk AB angående hyra av mark för 1 SEK per år samt en rätt för Bolaget att på marken uppföra en testanläggning på det hyrda området. Testanläggningen är en förgasningsanläggning av typen WoodRoll® med en produktionskapacitet på 500 KW energigas. Avtalet innehåller en ansvarsbegränsning för Bolaget som begränsar Bolagets eventuella ansvar för skador som orsakas av tredje man eller Nordkalk. Ansvarsbegränsningen begränsat Bolagets ansvar till maximalt 1 000 000 EUR.

Övriga avtal

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

Tillstånd och licenser

Verksamhet inom energigas är i allmänhet förenat med tillstånds- eller anmälningsplikt. Bolagets utländska verksamhet är också förenat med diverse myndighetstillstånd. Bolaget anser att man har väsentliga tillstånd som är relevanta för verksamheten samt att erforderliga anmälningar gjorts.

Försäkringar

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

Policys

Informationspolicy

Cortus Energys policy berör samtliga medarbetare och syftar till att säkerställa en god kvalitet för kommunikation och information. Verkställande direktören är ytterst ansvarig för informationen som berör handeln med av Cortus Energy utgivna finansiella instrument, handlägger investerarrelationer

och ska godkänna alla pressmeddelanden. Endast VD och styrelse uttalar sig om koncernfrågor och ekonomiskt relaterade frågor. När finansiell och strategisk information är kurspåverkande regleras spridningen av Certified Adviser-avtalet som finns mellan Cortus Energy och Mangold Fondkommission AB. VD ansvarar för att loggbok förs över de personer som tar del av konfidentiell information i samband med viktiga affärshändelser. Mottagare av sådan information medvetandegörs om att den lämnade informationen är konfidentiell. Cortus Energy kommenterar inte rykten och analytikerrapporter kommenteras endast genom att VD rättar rena sakfel.

Finanspolicy

Cortus Energy är utsatt för riskexponeringar som främst utgörs av ränterisker avseende likvida medel och lån samt kreditrisker hänförliga till kundfordringar.

Cortus Energy har antagit en policy för hur dessa risker samt eventuell överskottslikviditet ska hanteras.

Teckningsförbindelser samt emissionsgarantier

Företrädesemissionen har till 15 MSEK säkerställts av styrelseledamöterna Per-Olov Norberg, Peter Forsell och Richard Bagge med ett belopp om 8, 4 respektive 3 MSEK. Det har skett genom att de vederlagsfritt lämnat teckningsförbindelser för sina respektive pro rata andelar om 2,8 MSEK samt lämnat emissionsgarantier om 12,2 MSEK för vilka utgår en ersättning av 5 procent. Därmed är 86,8 procent av Företrädesemissionen säkerställd.

Aktieägare	Teckningsförbindelser	Andel, %
Per-Olov Norberg	2 080 000 SEK	74,4
P. Forssell Timber AB	613 781 SEK	21,9
Richard Bagge	101 783 SEK	3,6

Aktieägare	Emissionsgarantier	Andel, %
Per-Olov Norberg	5 930 000 SEK	53,4
P. Forssell Timber AB	3 391 219 SEK	26,7
Richard Bagge	2 883 217 SEK	19,9

Handlingar införlivade genom hänvisning

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

- Cortus Energys årsredovisningar för räkenskapsåren 2015 och 2016
- Cortus Energys bokslutskommuniké för 2015 och 2016
- Cortus Energys delårsrapporter för Q1 2016 och Q1 2017

De delar av Cortus Energys årsredovisningar för 2015 och 2016 som inte införlivas anses inte vara relevanta för Informationsmemorandumet. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för 2015 och 2016 har ingen information i Informationsmemorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Handlingarna finns även tillgängliga på Bolagets hemsida www.cortusenergy.se.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Cortus Energys bolagsordning, årsredovisningar, detta Informationsmemorandum, delårsrapporten för kvartal 1, 2017, delårsrapporten för kvartal 1, 2016 samt dotterbolagens bolagsordningar samt årsredovisningar finns under Företrädesemissionens teckningsperiod tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida www.cortusenergy.se.

Finansiell rådgivare

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

Vissa skattefrågor i Sverige

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

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

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

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

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

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

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas i normala fall för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 22 procent. Beräkning av kapitalvinstrespektive kapitalförlust följer samma regler som för fysiska personer, se ovan. Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Avdrag för kapitalförluster på aktier eller andra delägarrätter medges bara mot kapitalvinster på delägarrätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger och att bolagen vid samma

års taxering begär att avdrag skall medges mot den andra juridiska personens kapitalvinster. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsningar i tiden. För aktiebolag, ekonomiska föreningar samt handelsbolag/kommanditbolag (från och med 2010) är dock kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna under minst ett år eller innehavet betingas av rörelsen. Kapitalförluster på noterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år är avdragsgilla. Sådana förluster är dock föremål för de avdragsbegränsningar som beskrivits ovan. Särskilda regler gäller för andelar av samma slag och sort som anskaffats vid olika tidpunkter. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

Beskattning av utdelning

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

Utländska aktieägare

Utnyttjande av teckningsoptioner medför inte någon beskattning i Sverige. Fysiska personer som inte är bosatta, inte stadigvarande vistas i Sverige sam inte tidigare varit bosatta här och inte har så kallad väsentlig anknytning hit, beskattas normalt inte Sverige vid försäljning av svenska aktier eller uniträtter. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Denna regels tillämplighet är i många fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra stater för undvikande av dubbelbeskattning. Utländska juridiska personer är normalt inte skatteskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier, eller uniträtter annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallat fast driftsställe i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra stater för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 procent eller mer av kapitalet i det utdelande bolaget. Om innehavet är mindre än 10 procent kan utdelningen vara skattefri om nedanstående förutsättningar är uppfyllda. Utdelning på näringsbetingade andelar beskattas normalt inte med svensk kupongskatt hos aktieägare som är utländska juridiska personer som beskattas i sin hemviststat och dess beskattning är likartad med den som gäller för svenska aktiebolag. Dock gäller att innehavstiden av andelarna skall ha varat minst ett år vid utdelningstillfället. Detta gäller oavsett om mottagaren av utdelningen har sin hemvist inom eller utom EU. Detsamma gäller om den utländska aktieägaren omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med staten i fråga och bolaget har hemvist där enligt avtalet. Som näringsbetingade andelar avses i detta avseende onoterade andelar samt noterade andelar om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna i bolaget. För noterade andelar gäller att de måste ha innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.

Bolagsordning

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

§1 Firma
Bolagets firma (namn) är Cortus Energy AB (publ). Bolaget är publikt.

§2 Styrelsens säte
Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§3 Verksamhet
Bolaget skall, direkt eller genom dotterbolag bedriva verksamhet inom området bioenergi genom att projektera, bygga, sälja, äga och driv processanläggningar baserat på WoodRoll-teknikens patent och fortsatta utveckling samt därmed förenlig verksamhet.

§4 Aktiekapital
Aktiekapitalet ska vara lägst 10 798 303,20 kronor och högst 43 193 212,80 kronor.

§5 Antal aktier
Antal aktier skall vara lägst 215 966 064 och högst 863 864 256.

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella nstrument.

§6 Styrelse
Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sju ledamöter.

§7 Revisorer
För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer eller en eller två revisionsfirmor med eller utan suppleanter.

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

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

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

§10 Bolagstämma
Årsstämman hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

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

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

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

§11 Räkenskapsår
Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§12 Behörighet
Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 i nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av0 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Antagen vid bolagsstämma den 19 april 2017

Villkor för Teckningsoptioner av serie TO 6

FULLSTÄNDIGA VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER
Villkor för teckningsoptioner av serie TO 6 avseende nyteckning av aktier i Cortus Energy AB (publ)

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

"bankdag"	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
"banken"	av bolaget anlitat värdepappersinstitut, värderingsinstitut eller bank;
"bolaget"	Cortus Energy AB (publ), org.nr 556670–2584;
"innehavare"	innehavare av teckningsoption;
"marknadsnotering"	upptagande till handel av aktie på en reglerad marknad eller en handelsplattform enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden;
"teckningsoption"	utfästelse av bolaget om rätt att teckna aktie i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
"teckning"	sådan nyteckning av aktier i bolaget, som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);
"teckningskurs"	den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske;
"Euroclear Sweden"	Euroclear Sweden AB.

§ 2 Teckningsoptioner, registrering, kontoförande institut och utfästelse
Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 10 798 303 stycken. Teckningsoptionerna skall antingen registreras av Euroclear Sweden i ett avstämningsregister enligt 4 kap. Lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i vilket fall inga värdepapper kommer att utfärdas, eller, om bolagets styrelse så beslutar, representeras av optionsbevis ställda till innehavaren.

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

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

§ 3 Rätt att teckna nya aktier, teckningskurs
Innehavaren skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en (1) ny aktie i bolaget. Teckningskursen uppgår till femtio (50) procent av den genomsnittliga volymvägda kursen for aktien enligt Nasdaq First Norths officiella kursstatistik under den period på tio (10) handelsdagar som slutar två (2) bankdagar innan utnyttjandeperioden börjar. Bolaget kommer att offentliggöra teckningskursen dagen innan den första dagen i utnyttjandeperioden. Teckningskursen ska avrundas till närmaste heltal öre. Teckningskursen ska inte överstiga 0,60 SEK per aktie. Teckningskursen ska inte understiga 0,05 SEK per aktie.

Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av § 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar, och, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, som är registrerade på visst avstämningskonto, som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja. Överskjutande teckningsoption eller överskjutande del därav som ej kan utnyttjas vid sådan teckning kommer, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, att genom bankens försorg om möjligt säljas för tecknarens räkning i samband med anmälan om teckning och utbetalning av kontantbelopp med avdrag för bankens kostnader kommer att ske snarast därefter.

§ 4 Anmälan om teckning och betalning
Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum under tiden från och med den 18 december till och med den 29 december 2017 eller till och med den tidigare dag som följer av § 7 nedan. Teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren. Vid teckning skall betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier som anmälan om teckning avser. Om teckningsoptionerna inte skall registreras av Euroclear Sweden, skall, vid sådan teckning, optionsbevis inges till bolaget. Om teckningsoptionerna skall registreras av Euroclear Sweden, skall teckning ske i enlighet med de rutiner som vid var tid tillämpas av banken.

§ 5 Införing i aktieboken med mera
Efter teckning och betalning verkställs tilldelning genom att de nya aktierna upptas i bolagets aktiebok såsom interimsaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonton slutgiltig. Som framgår av §§ 6 och 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

§ 6 Utdelning på ny aktie
Aktie som utgivits efter nyttjande av teckningsoption medför rätt till vinstutdelning på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i aktieboken.

§ 7 Omräkning av teckningskurs
Beträffande den rätt, som skall tillkomma innehavare i de situationer som anges nedan, skall följande gälla:

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

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

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x antalet aktier före fondemissionen / antalet aktier efter fondemissionen

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x antalet aktier efter fondemissionen / antalet aktier före fondemissionen

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission, men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

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

C. Genomför bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, skall medföra rätt att deltaga i emissionen.
2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, verkställt omräkning enligt detta moment C., näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att deltaga i emissionen.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal som varje teckningsoption berättigar till teckning av.

Omräkningarna utföres enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / aktiens genomsnittskurs

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

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

teckningsrättens värde = det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x (aktiens genomsnittskurs minus teckningskursen för den nya aktien) / antalet aktier före emissionsbeslutet

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

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

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje teckningsoption före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

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

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

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

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

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

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

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

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

E. Skulle bolaget i andra fall än som avses i moment A–D ovan rikta erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § aktiebolagslagen, av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet) skall vid teckning, som

görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna skall utföras enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)

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

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

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

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

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt som möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

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

F. Genomför bolaget en nyemission eller emission enligt 14 eller 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, vad gäller teckningsoptioner, utan betalning äger bolaget besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavarna skulle ha erhållit, om teckning på grund av teckningsoption verkställts av det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att innehavaren dessutom skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt § 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

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

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta moment F., skall någon omräkning enligt moment C., D. eller E. ovan inte äga rum.

G. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider tio (10) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger tio (10) procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningarna utföres enligt följande formler:

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

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

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

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

H. Om bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av.

Omräkningarna utföres enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i moment C. ovan angivits. Vid omräkning enligt ovan och där minskning sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

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

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

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

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

Om bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om bolaget – utan att fråga om minskning av aktiekapital – skulle genomföra återköp av egna aktier men där, enligt bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av utföras av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment H.

I. Genomför bolaget åtgärd som avses i denna § 7, eller annan liknande åtgärd med liknande och skulle, enligt bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.

J. Vid omräkningar enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt öre, och antalet aktier avrundas till två decimaler.

K. Beslutas att bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare oavsett vad som i § 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fråga om bolagets likvidation skall behandlas.

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

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till frågan om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

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

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

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

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

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

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

P. Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap. 17 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall delas genom att en del av bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i bolaget, skall, förutsatt att delningen registreras vid Bolagsverket, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av delningsvederlag, av bolaget, eller, om 82 teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, så långt möjligt enligt principerna i punkt G ovan.

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

§ 8 Särskilt åtagande av bolaget

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

§ 9 Förvaltare

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

§ 10 Meddelanden

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

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

§ 11 Ändring av villkor

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

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

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

§ 12 Sekretess

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

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

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

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

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

Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lagen om kontoföring av finansiella instrument (1998:1479). Bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer om bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, varit normalt aktsam.

Bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

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

§ 14 Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan rörande villkoren skall väckas vid Lunds tingsrätt eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av bolaget.

Adresser

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

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

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

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



Cortus Energy AB
Isafjordsgatan 30 C
164 40 Kista
Tel: 08-588 866 30
Email: info@cortus.se
www.cortusenergy.com