

Inbjudan till teckning av konvertibler i Cortus Energy AB



Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

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

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna konvertibler senast den 11 oktober 2023, eller
- senast den 6 oktober 2023 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av konvertibler.

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

VIKTIG INFORMATION

Vissa definitioner

Med "Cortus Energy" eller "Bolaget" avses Cortus Energy AB, org. nr 556670–2584, den koncernen som Cortus Energy AB ingår i, eller ett dotterbolag till Cortus Energy AB. Med "Prospektet" avses detta EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet till Bolagets aktieägare att med företrädesrätt teckna konvertibler enligt villkoren i Prospektet. Med "Konvertiblerna" avses de konvertibla skuldebrev som erbjuds tecknas i Företrädesemissionen. Med "Naventus" avses Naventus Corporate Finance AB, org. nr 559126–9476. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112–8074. Med "Synch" avses Synch Advokat AB, org. nr 556955–6656. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. Med "KSEK" avses tusen SEK och med "MSEK" avses miljoner SEK. Med "USD" avses amerikanska dollar och med "EUR" avses euro.

Upprättande och registrering av Prospektet

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

Viktig information till investerare

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

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

Nasdaq First North Growth Market

Cortus Energys aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market, som är en handelsplattform under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är noterade på Nasdaq First North Growth Market omfattas inte av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Nasdaq First North Growth Market har ett eget regelsystem; som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på Nasdaq First North Growth Market vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

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

Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende de framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna konvertibler senast den 11 oktober 2023, eller senast den 6 oktober 2023 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av konvertibler. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av konvertibler utan stöd av teckningsrätter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Presentation av finansiell information

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

Innehållsförteckning

Handlingar införlivade genom hänvisning	1
Sammanfattning	2
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	8
Motiv, intressen och rådgivare	9
Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt	10
Rörelsekapitalförklaring	25
Riskfaktorer	26
Villkor för värdepapperen	29
Villkor för erbjudandet	31
Styrelse och ledande befattningshavare	35
*Avser bilförmåner	37
Finansiell information och nyckeltal	38
Legala frågor och ägarförhållanden	41
Tillgängliga handlingar	44

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investorerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. Kopior av Prospektet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Bolaget elektroniskt via Bolagets webbplats, www.cortus.se, eller erhållas av Bolaget i pappersformat vid adress Isafjordsgatan 32 C, 164 40 Kista. De delar av dokumenten som inte införlivas i Prospektet är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Prospektet.

Observera att informationen på Cortus Energys eller tredje parts hemsida inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Cortus Energys

eller tredje parts hemsida har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

- Cortus Energys delårsrapport för det andra kvartalet 2023: Resultaträkning (s. 6), balansräkning (s. 7) och kassaflödesanalys (s. 8).
Länk: [Delårsrapport för det andra kvartalet 2023](#)
- Cortus Energys årsredovisning för räkenskapsåret 2022: Resultaträkning (s. 24), balansräkning (s. 25), kassaflödesanalys (s. 27), noter (s. 32–38) och revisionsberättelse (s. 40–41).
Länk: [Årsredovisning 2022](#)
- Cortus Energys årsredovisning för räkenskapsåret 2021: Resultaträkning (s. 22), balansräkning (s. 23), kassaflödesanalys (s. 25), noter (s. 30–36) och revisionsberättelse (s. 38–39).
Länk: [Årsredovisning 2021](#)

Sammanfattning

AVSNITT 1 – INLEDNING

1.1 Värdepapperens namn och ISIN-kod	Erbjudandet omfattar konvertibler av serie KV3, envar om nominellt en (1) SEK. Konvertiblerna har kortnamnet CE KV3 och ISIN-kod SE0020975696.
1.2 Namn på och kontaktuppgifter för emittenten, inbegripen identifieringskod för juridiska personer (LEI)	Namn: Cortus Energy AB Adress: Isafjordsgatan 32 C, 164 40 Kista Besöksadress: Isafjordsgatan 32C, 164 40 Kista E-post: info@cortus.se Telefon: +46 8 588 866 30 Hemsida: www.cortus.se LEI-kod: 549300VX4JS45IIBBN05
1.3 Information om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Den behöriga myndighet som godkänt Prospektet är Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, tel. 08 – 408 980 00, www.fi.se .
1.4 Datum för godkännande av Prospektet	Prospektet godkändes den 26 september 2023.
1.5 Varning	Sammanfattningen bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet. Alla beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av EU-tillväxtprospektet i sin helhet. Investeraren kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till information i EU-tillväxtprospektet görs i domstol kan den investerare som är kärande enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta EU-tillväxtprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen, inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av EU-tillväxtprospektet eller om den tillsammans med andra delar av EU-tillväxtprospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

AVSNITT 2 – NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

2.1 Information om emittenten	<p>Cortus Energy AB är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige. Verksamheten bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets tillförordnade VD är Rolf Ljunggren.</p> <p>Cortus Energy erbjuder en lösning med WoodRoll®-processen i vilken förnybar energigas produceras genom förgasning av biomassa. Genom WoodRoll®-tekniken tillhandahåller Bolaget lösningar för flera användningsområden bland annat inom kraft- och värmeproduktion, processindustrin, katalytisk uppgradering till bl a metan, metanol, m m och vätgasproduktion. Bolaget har sitt huvudkontor i Kista, Stockholm.</p> <p>Per dagen för Prospektets offentliggörande finns det, såvitt Bolaget känner till, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem (5) procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget, utöver vad som framgår av tabellen nedan. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part eller parter. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets ägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras eller förhindras.</p> <p>Ägarförhållande per den 30 juni 2023 med därefter kända förändringar</p>															
	<table border="1"><thead><tr><th>Namn</th><th>Antal aktier</th><th>Andel kapital och röster (%)</th></tr></thead><tbody><tr><td>Avanza Pension</td><td>183 915 926</td><td>8,61%</td></tr><tr><td>Per-Olov Norberg</td><td>133 800 687</td><td>6,26%</td></tr><tr><td>Övriga aktieägare</td><td>1 818 819 302</td><td>85,13%</td></tr><tr><td>Totalt</td><td>2 136 535 915</td><td>100 %</td></tr></tbody></table>	Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)	Avanza Pension	183 915 926	8,61%	Per-Olov Norberg	133 800 687	6,26%	Övriga aktieägare	1 818 819 302	85,13%	Totalt	2 136 535 915	100 %
Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)														
Avanza Pension	183 915 926	8,61%														
Per-Olov Norberg	133 800 687	6,26%														
Övriga aktieägare	1 818 819 302	85,13%														
Totalt	2 136 535 915	100 %														

2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten

Nedanstående finansiell information har hämtats från Cortus Energys reviderade årsredovisningar för 2021 och 2022 samt från delårsrapporten för perioden januari-juni 2023. Delårsrapporten är ej granskad eller reviderad av Bolagets revisor.

Intäkter och lönsamhet

	2022-01-01 2022-12-31 (12 månader)	2021-01-01 2021-12-31 (12 månader)	2023-01-01 2023-06-30 (6 månader)	2022-01-01 2022-06-30 (6 månader)
	Reviderad	Reviderad	Oreviderad	Oreviderad
KSEK (om inget annat anges)				
Nettoomsättning	8 385	72	5 123	2 212
Rörelseresultat	-61 009	-69 210	-34 667	-31 554
Periodens resultat	-63 555	-78 621	-37 536	-32 116

Tillgångar och kapitalstruktur

	2022-01-01 2022-12-31 (12 månader)	2021-01-01 2021-12-31 (12 månader)	2023-01-01 2023-06-30 (6 månader)	2022-01-01 2022-06-30 (6 månader)
	Reviderad	Reviderad	Oreviderad	Oreviderad
KSEK (om inget annat anges)				
Summa tillgångar	112 305	128 626	93 968	110 546
Summa eget kapital	47 803	88 357	20 513	63 352

Kassaflöden

	2022-01-01 2022-12-31 (12 månader)	2021-01-01 2021-12-31 (12 månader)	2023-01-01 2023-06-30 (6 månader)	2022-01-01 2022-06-30 (6 månader)
	Reviderad	Reviderad	Oreviderad	Oreviderad
KSEK (om inget annat anges)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-58 247	-72 667	-31 432	-17 867
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 755	-141	-175	-6 695
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	45 560	88 810	10 307	-240

Nyckeltal

	jan-dec 2022	jan-dec 2021	jan-juni 2023	jan-juni 2022
	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	43%	69%	22%	57%
Antal aktier vid årets slut	1 978 176 789	1 694 271 263	2 071 331 638	1 872 250 034
Genomsnittligt antal aktier för perioden	1 848 512 212	1 506 798 403	2 026 555 550	1 822 040 022
Resultat per aktie, SEK	-0,03	-0,05	-0,02	-0,02
Eget kapital per aktie, SEK	-0,03	0,05	0,01	0,03
Börskurs vid årets slut, SEK	0,18	0,35	-	-

Revisorns yttrande

Uppllysning i årsredovisning för 2022

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för räkenskapsåret 2022 lämnade Bolagets revisor följande uppllysning, återgiven i sin helhet:

"Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar vårt uttalande vill vi fästa uppmärksamhet på förvaltningsberättelsen, stycket angående Likviditetsrisk/finansieringsrisk under rubriken Risker och osäkerheter i verksamheten. Där framgår att bolaget är i behov av att erhålla ytterligare extern finansiering för att säkerställa sin fortlevnad. Detta förhållande innebär att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta."

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för emittenten

Finansieringsbehov

Bolaget bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månaders perioden, givet den nuvarande affärsplanen. Om Cortus Energy inte kan erhålla tillräcklig finansiering kan Bolaget bli tvunget att genomföra omstruktureringar av hela eller delar av verksamheten, eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än planerat, vilket kan leda till försenad eller utebliven kommersialisering av Bolagets produkter samt försenade eller uteblivna intäkter.

Utvecklingen av befintliga och framtida projekt

Investeringar i projektutveckling samt forskning och utveckling är alltid förenat med risker eftersom det inte på förhand går att säkerställa hur projekten kommer att utvecklas. Eventuella hinder i framtida projekt, eller till dem kopplade åtgärder, kan leda till försenade intäkter och att Bolaget inte kan färdigställa sina projekt inom planerad tid, eller alls. Det finns därmed en risk att motgångar för Bolagets projekt föranleder ökade kostnader och/eller senarelägger en tänkt kommersialisering vilket kan komma att påverka Bolagets utveckling och förväntade intäkter negativt.

Beroende av nyckelpersoner

Cortus Energy är ett kunskapsintensivt företag där verksamheten i stor utsträckning är beroende av ett antal nyckelpersoner med särskild kunskap kring Bolagets utvecklingsprojekt samt förnybar energi i allmänhet.

Underleverantörer

Cortus Energy har samarbeten med underleverantörer som producerar vissa komponenter som används vid Bolagets anläggningar. Bolagets tillgång till dessa komponenter kan påverkas negativt av att leverantörer hamnar i ekonomiskt trångmål eller inte följer tillämplig lagstiftning, handelsrestriktioner, begränsad transportkapacitet och kostnader. Tillgångsbrist hos Bolagets leverantörer eller prishöjningar hos dessa som Bolaget inte kan föra vidare till sina kunder, eller andra förhållanden som påverkar Bolagets tillgång till produkterna på affärsmässigt godtagbara villkor, kan påverka Bolagets förmåga att framställa och sälja sina produkter, vilket i sin tur kan påverka Bolagets förväntade intäkter och planerad verksamhet negativt.

Bränslen

Cortus Energy köper in bränslen eller tar in dito mot en avgift. Bio- och returbränslen har idag en gynnsam kostnadsstruktur. I framtiden kan bränslekostnadsutvecklingen påverkas av alternativa användningsområden, samhällliga pålagor och den generella tillgångssituationen på marknaden. Per dagen för Prospektet gynnas Bolaget av den höga prisskillnaden mellan grönt och fossilt bränsle. Ett högt pris på fossilt bränsle innebär att Bolagets produkter blir ett mer attraktivt bränslealternativ. Således kan en minskning i prisskillnaden mellan fossilt och grönt bränsle innebära en minskad efterfrågan på Bolagets produkter, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

AVSNITT 3 – NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERENA

<p>3.1 Värdepappers huvuddrag</p>	<p>Huvuddragen för konvertiblerna Samtliga av Bolagets Konvertibler är av samma slag, är fullt betalda och fritt överlåtbara. Innehav av konvertibler som inte har konverterats, berättigar inte till vinstutdelning och inte heller rätt till närvaro eller rösträtt på bolagstämma i Bolaget. Bolagets aktiekapital uppgår till 64 437 124,68 SEK fördelat på 2 147 904 156 aktier med ett kvotvärde per aktie om 0,03 SEK. Det sammanlagda konvertibla lånet i Företrädesemissionen uppgår till högst 61 368 690 SEK och representeras av 61 368 690 Konvertibler om en (1) SEK vardera.</p> <p>Löptid och ränta Lånet löper till och med slutlig förfalldag, den 20 januari 2026 om inte konvertering eller inlösen skett dessförinnan. Konvertiblerna löses in till 100 procent av nominellt belopp jämte upplupen ränta dagen då Konvertibeln löper ut om den inte konverterats dessförinnan enligt nedan.</p> <p>Lånet löper med tretton och en halv (13,5) procents årlig ränta, från och med 20 oktober 2023 till och med 20 januari 2026, eller den tidigare dag lånet konverteras till aktier i Bolaget och beräknas med räntedagsbas Act/365F, d.v.s. tidsperioden beräknas med faktiskt antal dagar, och i ränteberäkningen får ett helt år 365 dagar. Ränta förfaller till betalning den 20 januari 2024, den 20 april 2024, den 20 juli 2024, den 20 oktober 2024, den 20 januari 2025, den 20 april 2025, den 20 juli 2025, den 20 oktober 2025 och på förfalldagen den 20 januari 2026 eller, för det fall sådan dag inte är bankdag, närmast efterföljande bankdag.</p> <p>Upplupen ränta berättigar inte till konvertering.</p> <p>Konvertering och konverteringskurs Innehavare av Konvertibler har rätt att påkalla konvertering av Konvertibler till nyemitterade aktier i Bolaget under fyra perioder, nämligen under perioden från och med den 3 juni 2024 till och med den 18 juni 2024 (konverteringsperiod 1), under perioden från och med den 2 december 2024 till och med den 13 December 2024 (konverteringsperiod 2), under perioden från och med den 2 juni 2025 till och med den 16 juni 2025 (konverteringsperiod 3) och under perioden från och med den 1 december 2025 och till och med den 12 december 2025 (konverteringsperiod 4). Påkallande av konvertering är bindande och kan inte återkallas av konvertibelinnehavaren.</p> <p>Konverteringskursen per aktie ska uppgå till sjuttio (70) procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie under en period om tio (10) handelsdagar omedelbart innan varje konverteringsperiod påbörjas. Konverteringskursen kan dock som lägst uppgå till 0,07 SEK och som högst 0,3 SEK.</p> <p>Vissa rättigheter förenade med värdepappren Rättigheterna förenade med värdepapper emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).</p> <p>Det finns ett aktieslag i Bolaget. Varje aktie medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman och till lika stor utdelning och eventuellt överskott i likvidation. Vid nyemission av värdepapper har aktieägarna normalt företrädesrätt. Bolagsstämman kan dock besluta om undantag från företrädesrätten. Ändring av aktieägarnas rättigheter kräver beslut av bolagsstämma. Villkoren för att ändra aktieägarnas rättigheter motsvarar vad som följer av lag. Aktierna är fritt överlåtbara, det finns således inga begränsningar eller förbehåll avseende aktiernas överlåtbarhet. Det finns, utöver de konvertibler som ges ut i samband med Företrädesemissionen, de två incitamentsprogrammen (teckningsoptionsserie 2023/2026:1) till medarbetare och styrelse, och 17 021 896 konvertibler av serie KV2, inte några andra utestående konvertibler, villkorade aktieägartillskott eller liknande som kommer att påverka antalet aktier i Bolaget.</p> <p>Efterställning Konvertiblerna ska i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån. Bolaget har rätt att ikläda sig efterställda förpliktelser som i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medför rätt till betalning ur Bolagets tillgångar före de konvertibla fordringarna.</p> <p>Utdelningspolicy Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har inte beslutat om någon vinstutdelning under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen. Cortus Energy är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras att avsättas till utveckling av verksamheten. Någon utdelning är därför inte planerad de kommande åren. Däremot när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell.</p>
<p>Plats för handel med värdepappren</p>	<p>Konvertiblerna av serie KV3 i Erbjudandet avses att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med att Företrädesemissionen registreras av Bolagsverket och Euroclear. Cortus Energys aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market.</p>
<p>Garantier som värdepappren omfattas av</p>	<p>Värdepappren omfattas inte av några garantier.</p>
<p>Huvudsakliga risker som är specifika för värdepappren</p>	<p>Utspädning genom framtida emissioner Bolaget kommer sannolikt att i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital genom utgivande av aktierelaterade värdepapper såsom aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. En emission av ytterligare värdepapper kan leda till att aktiekursen går ner och leda till en utspädning av befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträtt. Om emission genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägarna försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper, vilket förutsätter en ytterligare investering i Bolaget. En sådan emission kan också göras utan företräde för befintliga aktieägare, i vilket fall aktieägaren inte har någon möjlighet att skydda sig mot utspädning. Om Bolaget i framtiden behöver anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktierelaterade värdepapper skulle detta kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs, vilket i sin tur även inverkar negativt på befintliga aktieägare. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är medelhög.</p>

AVSNITT 4 – NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET

Punkt 4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet

Avstämningsdag
25 september 2023

Villkor

Varje innehavd aktie i Bolaget på avstämningsdagen berättigar till en (1) teckningsrätt (i Euroclear benämnd "UR") för varje innehavd aktie. Trettiofem (35) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) Konvertibel av serie KV3, envar om nominellt en (1) SEK.

Teckningskurs

En (1) SEK per Konvertibel, vilket motsvarar en teckningskurs per Konvertibel om en (1) SEK. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

27 september 2023 – 11 oktober 2023

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North Growth Market under perioden 27 september 2023 till 6 oktober 2023.

Handel med BTU

Handel med Betalda Tecknade Konvertibler ("BTU") kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 27 september 2023 fram till omvandling av BTU till konvertibler när Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Omvandlingen beräknas ske under vecka 43 2023.

Handel med konvertibler av serie KV3

Styrelsen i Cortus Energy AB avser att ansöka om att Konvertiblerna tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market vilket beräknas ske under vecka 45 2023. ISIN-koden för Konvertiblerna är SE0020975696.

Villkor för konvertiblerna

Varje Konvertibel berättigar innehavaren att konvertera till nyemitterade aktier i Bolaget. Konverteringskursen uppgår till sjuttio (70) procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie under en period om tio (10) handelsdagar omedelbart innan varje konverteringsperiod påbörjas. Konverteringskursen kan dock som lägst uppgå till 0,07 SEK och högst 0,3 SEK. I det fall hela lånet ej konverterats ska återbetalning av lånet inklusive ränta ske senast den 20 januari 2026. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om tretton och en halv (13,5) procent från den 20 oktober 2023.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

Om inte samtliga Konvertibler tecknas med stöd av teckningsrätter ska tilldelning av resterande konvertibler inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp ske: i första hand till de som tecknat konvertibler med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av konvertibler utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av de som anmält intresse att teckna konvertibler utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av konvertibler; och i andra hand till annan som anmält sig för teckning av konvertibler i Företrädesemissionen utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal konvertibler som tecknaren totalt anmält sig för teckning av. I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom styrelsens beslut.

Utökningsemission

För att möjliggöra ytterligare kapitaltillskott kan styrelsen, vid ett övertecknat Erbjudande, komma att besluta om en utökning av Erbjudandet om upp till 10,0 MSEK ("Utökningsemissionen"). Eventuellt utnyttjande av Utökningsemissionen kommer ske genom att styrelsen fattar beslut om nyemission av upp till 10 000 000 Konvertibler på huvudsakligen samma villkor som Företrädesemissionen, med stöd av det emissionsbemyndigande styrelsen erhöll vid Bolagets årsstämma den 2 juni 2023, dock att rätten att teckna konvertibler i Utökningsemissionen ska tillkomma de personer som tecknat sig för Konvertibler i Företrädesemissionen utan att erhålla full tilldelning.

Utspädning

Vid full teckning och konvertering av Konvertibler emitterade i Företrädesemissionen, som sker till lägsta möjliga konverteringskurs om 0,07 SEK, kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 2 147 904 156 till högst 3 024 599 727 och aktiekapitalet från 64 437 124,68 SEK till högst 90 737 991,82 SEK, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 29 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vid full teckning och konvertering av samtliga Konvertibler, som sker till lägsta möjliga konverteringskurs om 0,07 SEK, samt det högsta antalet aktier emitteras i den eventuella Utökningsemissionen, kommer antal aktier i Bolaget, att öka med 1 019 552 714 aktier, från 2 147 904 156 till högst 3 167 456 870 och aktiekapitalet från 64 437 124,68 SEK till högst 95 023 706,11 SEK, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 32,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

Utspädningen är beräknad baserat på Konvertiblernas lägsta möjliga konverteringskurs, vilket motsvarar 0,07 SEK per aktie.

De aktieägare som inte tecknar sig i Företrädesemissionen kan således även få sitt ägande utspätt ytterligare i motsvarande grad. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja sina teckningsrätter.

Emissionskostnader

Bolaget uppskattar att kostnaderna för Företrädesemissionen uppgår till cirka 2,6 MSEK. Emissionskostnaderna för Utökningsemissionen beräknas uppgå till cirka 0,5 MSEK, givet att Utökningsemissionen utnyttjas fullt ut.

Punkt 4.2 Motiv
för Prospektet

Styrelsen i Cortus Energy bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning. Cortus Energy har därmed beslutat att genomföra Företrädesemissionen, vilken vid full teckning tillför Bolaget en bruttolikvid om cirka 61,4 MSEK. Vid full teckning av Utökningsemissionen tillförs Bolaget ytterligare ca 10 MSEK, motsvarande totalt cirka 71,4 MSEK före emissionskostnader.

Nettolikviden om cirka 58,8 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader om cirka 2,6 MSEK, avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Återbetalning av bryggglånefinansiering om 10 MSEK som upptogs i mars 2023 samt om 8 MSEK som upptogs i augusti 2023 plus upplupen ränta, cirka 28 procent.
- Förstärkning av Bolagets rörelsekapital för att täcka Bolagets löpande kostnader, cirka 50 procent.
- Kompletterande investeringar i Höganäs för ökad driftsäkerhet, 22%.

Nettolikviden från Utökningsemissionen, vid fullt utnyttjande, om cirka 9,5 MSEK avses att användas i den löpande verksamheten för att möjliggöra en högre grad av finansiell flexibilitet relaterat till Bolagets investeringar i Höganäs för ökad driftsäkerhet.

Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i november 2023 och att underskottet uppgår till maximalt cirka 36 MSEK under de kommande tolv månaderna. Det är därmed styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen täcker Bolagets likviditetsbehov under minst den kommande tolv månadersperioden. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas finns en risk att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i likvidation.

Det föreligger inga intressekonflikter, eller potentiella intressekonflikter, mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare och Bolaget. Vidare föreligger inte heller intressekonflikt eller potentiell intressekonflikt varvid styrelseledamöters eller ledande befattningshavares privata intressen och/eller åtaganden skulle stå i strid med Bolagets intressen. Ett flertal av de ledande befattningshavarna och styrelseledamöterna i Bolaget har dock ett ekonomiskt intresse i Bolaget genom, direkt eller indirekt, aktieinnehav.

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

Ansvariga personer

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

- Per-Olov Norberg, styrelseordförande
- Rolf Ljunggren, styrelseledamot och tillförordnad verkställande direktör
- Peter Forssell, styrelseledamot
- Richard Bagge, styrelseledamot
- Tobias Wennberg, styrelseledamot
- Lars-Olof Svensson, styrelseledamot

Upprättande och godkännande av Prospektet

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

Information från tredje part

Detta Prospekt innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. De tredjepartskällor som Bolaget använt sig av vid upprättande av Prospektet framgår av källförteckningen nedan. Information utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av behöriga myndigheter.

Källförteckning

1. Air Transport Action Group (ATAG), Facts & Figures, september 2020
2. Bloomberg Analysis, Steel Industry Set to Pivot to Hydrogen in \$278 Billion Green Push, december 2021
3. Energigas, Biogasen når nya höjder i transportsektorn, februari 2022
4. Energigas, Förnybar gas får nyckelroll i EU:s energiplan
5. Energimyndigheten, Stor ökning av flytande fordonsgas i Sverige, februari 2023.
6. EU-kommissionen, Spring 2022 Economic Forecast: Russian Invasion Tests EU Economic Resilience, maj 2022
7. Europeisk Vätgasstrategi 2020/2242(INI)
8. Europeiska Rådet Consilium, Energipriserna Och Försörjningstryggheten, 31 mars 2023.
9. Europeiska rådet, Fit for 55
10. Europeiska unionen, Hydrogen-Powered Aviation, maj 2020
11. FactSet, EU ETS, EU Carbon, juli 2023
12. Fitch Solutions, Global Renewables Growth Strong but Not Enough to Meet Ambitious Targets, juni 2022
13. Fossilfritt Sverige, Vätgasstrategi för fossilfri konkurrenskraft, 2021.
14. Förenta nationerna, Net Zero Coalition, 2022
- 15.
16. Hydrogen Council, Hydrogen Insights 2023, maj 2023
17. IEA, New IEA report highlights the need and means for the oil and gas industry to drastically cut emissions from its operations, 3 maj 2023.
18. IEA, Renewable Energy market update – Outlook for 2023 and 2024, 2023.
19. International maritime organization, Revised GHG reduction strategy for global shipping adopted, juli 2023
20. Jernkontoret, Klimatfärdplan, 2018
21. Miljödepartementet, Regeringens skrivelse 2017/18:238 En klimatsstrategi för Sverige
22. Naturskyddsföreningen, Hur Fungerar Vätgas? – Faktablad Från Naturskyddsföreningen, december 2021
23. Naturvårdsverket, Fossila bänslen, n.d.
24. Naturvårdsverket, Inrikes transporter, utsläpp av växthusgaser, juni 2023
25. Naturvårdsverket, Sveriges Klimatmål och Klimatpolitiska ramverk, nd.
26. Resources for the Future, Global energy outlook 2023: Sowing the seed of an energy transition, 28 mars 2023 Svebio, Tillgång och efterfrågan på bioolja, biodrivmedel och biojet, 2022
27. Swerim, Biocoal in the Blast Furnace for Reduced Climate Impact, 2017
28. Världsbanken, Commodity Markets Outlook in eight charts, maj 2023
29. Unleashing the power of hydrogen for the clean energy transition, April 2023.

Motiv, intressen och rådgivare

Motiv

Styrelsen för Cortus Energy bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i denna bemärkelse Bolagets möjlighet att, med hjälp av tillgängliga likvida medel, fullgöra sina betalningsförpliktelser allteftersom de förfaller till betalning. Cortus Energy har därmed beslutat att genomföra Företrädesemissionen, vilket vid full teckning tillför Bolaget en bruttolikvid om cirka 61,4 MSEK. Nettolikviden om cirka 58,8 MSEK efter avdrag för emissionskostnader om cirka 2,6 MSEK, avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Återbetalning av brygglånefinansiering om 10 MSEK som upptogs mars 2023 samt om 8 MSEK som upptogs i augusti 2023 plus upplupen ränta, cirka 28 procent.
- Förstärkning av Bolagets rörelsekapital för att täcka Bolagets löpande kostnader, cirka 50 procent.
- Kompletterande investeringar i Höganäs för ökad driftsäkerhet, 22 procent.

För att möjliggöra ytterligare kapitaltillskott kan styrelsen, vid ett övertecknat Erbjudande, komma att besluta om Utökningsemissionen om upp till 10 MSEK. Eventuellt utnyttjande av Utökningsemissionen kommer ske genom att styrelsen fattar beslut om nyemission av konvertibler med stöd av det emissionsbemyndigande styrelsen erhöll vid Bolagets årsstämma den 2 juni 2023. Om Utökningsemissionen utnyttjas i sin helhet uppgår det maximala kapitaltillskottet till 71 MSEK. Nettolikviden från Utökningsemissionen, vid fullt utnyttjande, om cirka 9,5 MSEK avses att användas i den löpande verksamheten för att möjliggöra en högre grad av finansiell flexibilitet relaterat till Bolagets investeringar i Höganäs för ökad driftsäkerhet.

Bolagets likviditetsprognos över kassaflöden, tillsammans med tillgängliga likvida medel, indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i november 2023 och att underskottet uppgår till maximalt cirka 36 MSEK under de kommande tolv månaderna. Det är därmed styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen täcker Bolagets likviditetsbehov under minst den kommande tolv månadersperioden. För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat, till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa

finansieringsmöjligheter skulle misslyckas finns en risk att Bolaget försätts i rekonstruktion, eller i likvidation.

Rådgivare

Naventus Corporate Finance är finansiell rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Hagberg & Aneborn Fondkommission AB är emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Synch är legal rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Naventus Corporate Finance och Synch har biträtt Cortus Energy vid upprättandet av detta Prospekt. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Naventus Corporate Finance och Synch från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Intressen och intressekonflikter

Naventus Corporate agerar finansiell rådgivare till Cortus Energy i samband med Erbjudandet. Naventus Corporate Finance erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet, vars storlek till viss del är beroende av utfallet i Företrädesemissionen. Naventus Corporate Finance kan även i framtiden komma att tillhandahålla ytterligare finansiella tjänster till Bolaget. Synch agerar legal rådgivare i samband med Erbjudandet och erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Det bedöms därutöver inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen mellan Bolaget och Naventus Corporate Finance eller mellan Bolaget och Synch i samband med Erbjudandet.

Hagberg & Aneborn Fondkommission AB är emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen.

Utöver ovanstående parterers intresse av att Företrädesemissionen kan genomföras framgångsrikt, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Verksamhetsbeskrivning och marknadsöversikt

Verksamhetsbeskrivning

Bakgrund

Cortus Energy grundades år 2006 av Rolf Ljunggren med visionen att revolutionera energimarknaden genom utvecklingen och kommersialiseringen av förgasningsprocessen WoodRoll®. Bolaget har idag 35 anställda och är verksamt inom den gröna energisektorn där Bolaget tillhandahåller förnybar energigas genom att biomassa förgasas till rena energiprodukter, som sedan distribueras till ett brett kundunderlag inom process, transport- och kraftindustrin. Biomassa som bränsle är förnybart och hållbart. Kolet i biomassan ingår i en naturlig cykel vilket innebär att det recirkuleras över tid genom fotosyntes. Användning av biomassa från ett hållbart skogsbruk bidrar inte till den globala uppvärmningen.

WoodRoll® är en termisk förgasningsprocess för biomassa som producerar en ren och förnybar energigas från en rad olika typer av biomassa. Bolaget har historiskt byggt upp och drivit en testanläggning i Köping. Anläggningen i Köping har varit en viktig del för Bolagets arbete gentemot kunder och intressenter.

Bolagets första kommersiella anläggning ligger i Höganäs. Tillgänglighet och produktionskapacitet för anläggningen i Höganäs är viktig för Bolagets fortsatta utveckling av WoodRoll®-tekniken och nya affärer.

Bolagets ledning och ingenjörsteam utgår från huvudkontoret i Kista. Bränsletester utförs på avdelningen för kemisk processteknologi på Kungliga Tekniska Högskolan.

Cortus Energys affärsidé

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

Cortus Energys 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.

Cortus Energys mission

Cortus Energys mission är att hjälpa Bolagets kunder inom kraft-, process- och transportindustrin med omställningen till en fossilfri och förnybar produktion, samt att verka för att infånga koldioxid ur det naturliga kretsloppet, och skapa kolsänkor där möjligheten ges.



Figur 1: Kronprinsessan Victoria och Prins Daniel besöker Höganäsanläggningen

WoodRoll® – en patenterad förgasningsprocess

WoodRoll® Begreppslista

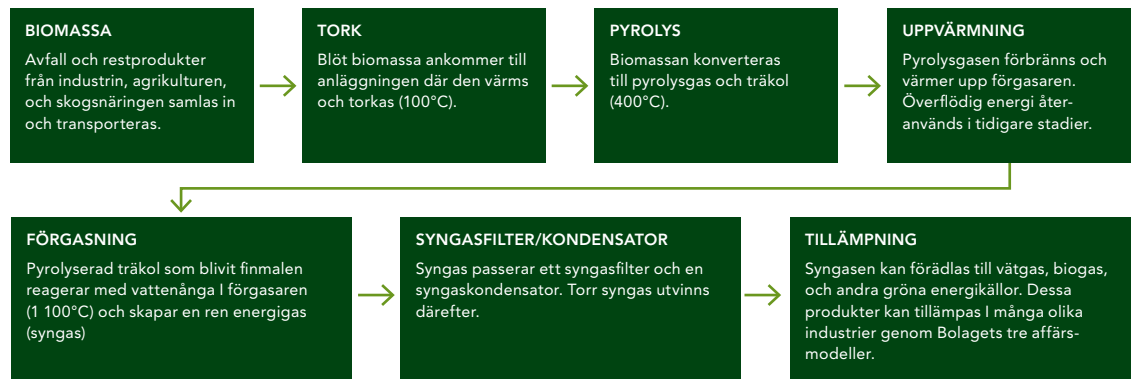
Begrepp	Definition
Fotosyntes	Fotosyntes är den process där växter och andra levande organismer omvandlar solljus, vatten och koldioxid och genererar syre och energi i form av glukos (~socker).
Syngas	Energigas, även kallat syngas och syntesgas, är i huvudsak en blandning av vätgas och kolmonoxid.
Biovätgas	Vätgasen omfattar cirka 60 procent av energigasen. Bio-prefixen syftar på att vätgasen är framställd ur biomassa.
Biomassa	Biomassa är ett förnybart energislag från biomassa där koldioxiden är en del av kretsloppet och kan avskiljas för att skapa kolsänkor. Detta innebär att biomassan, när den förbränns, bara släpper ut den koldioxid som det har bundit under tillväxtfasen (genom fotosyntesen).
Pyrolys	Pyrolys eller torrdestillation är en process där ett ämne upphettas till en hög temperatur, vanligtvis i en syrefri miljö, så att det sönderfaller utan att förbränning sker. Vid pyrolys avgår flyktiga ämnen i gas och vätskefas (pyrolysgas och pyrolysvätska), medan återstoden i fast fas blir kvar (char eller träkol).
Förgasning	Förgasning är en process som vid hög temperatur omvandlar bränslen (fasta eller flytande) till en syngas, huvudsakligen bestående av vätgas och kolmonoxid.

WoodRoll®-processen

Woodroll® är en patenterad teknik för att förgasa biomassa till biogasprodukter, där gasen som produceras från WoodRoll®-processen har ett brett användningsområde. Cortus Energys biogasprodukter kan ersätta fossil energi direkt i industriella högtemperaturprocesser men också omvandlas till el, uppgraderas till förnybar naturgas (SNG), vätgas och flytande drivmedel, eller användas som råvara till den petrokemiska industrin. Detta medför att Cortus Energy har möjligheter att vara med i den förväntade tillväxten av förnybar energi genom många olika applikationer.

Vätgas, en av gasprodukterna som Woodroll®-processen kan producera, kan enligt Bolaget spela en viktig roll i att bidra till en grön omställning. Cortus Energy har sedan år 2010 en patenterad process för optimerad industriell produktion av grön vätgas från avfallsbiomassa. Den Europeiska unionen offentliggjorde i juli 2020 en vätgasstrategi för att investera över 470 miljarder euro under de kommande 30 åren vilket påvisar ett starkt engagemang hos beslutsfattare avseende vätgasens möjligheter att producera grön energi.¹ Fossilfritt Sverige som startades på initiativ av Sveriges regering år 2015 inför FN:s klimattmöte i Paris nämner Cortus Energy som ett exempel på en producent av grön vätgas.

WoodRoll® – processen



Grön vätgas definieras som vätgas som produceras genom elektrolys av vatten med förnybar el eller vätgas som produceras från biobaserade källor. Cortus Energys patenterade förgasningsprocess, WoodRoll®-processen, omvandlar olika biobaserade källor (lågkvalitativ biomassa) till grön energigas (syngas) med högt energivärde. Grön vätgas är den viktigaste komponenten i syngasen och utgörs av cirka 60 procent. Genom en gasseparation efter WoodRoll®-processen framställs ren förnybar vätgas. Teknik för vätgasseparation, mem-

bran eller andra typer av molsikt, i kombination med ångreformerare är väletablerade tekniker som tillämpas nedströms WoodRoll®-processen för detta syfte.

Energigasens renhet och höga energivärde gör den lämpad för att ersätta fossila bränslen i olika tillämpningar samt för framställning av biovätgas. Genom WoodRoll® ges även möjligheten att välja ut en del av materialet i den rena energigasen, exempelvis biokol, vilket är grönt koks som till exempel kan användas i metallurgin. Utgångspunkten är att biomassa förgasas

¹ Europeisk Vätgasstrategi 2020/2242(INI)

till rena, högvärdiga förnyelsebara energiprodukter för processindustrin, för elproduktion eller för bränsle (vätgas) till fordonsindustrin. Utveckling av WoodRoll® har skett i nära samarbete med industriella partners, offentliga institutioner samt universitet. Tester av ett trettiotal olika biobränslen och processer har utförts sedan 2011 i Bolagets testanläggning om 0,5 MW i Köping.

WoodRolls® egenskaper

WoodRoll®-processens egenskaper kan sammanfattas i fem huvudsakliga punkter:

- **Bränsleflexibilitet** – ett stort antal olika biobränslen kan hanteras. Även olika blandningar av olika typer biobränslen kan hanteras. Bränslet behöver inte förbehandlas genom att till exempel torkas, pelleteras eller liknande. Således möjliggör bränsleflexibiliteten i WoodRoll® för en effektivare användning av lokala bränslen och anpassning av bränslemixen, vilket tillåter Bolaget att anpassa tillgång- och efterfrågesituationen på båda sätt.
- **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 före förgasningen, där enbart den rena delen av biomassan förgasas, är den producerade energigasen ren direkt från förgasaren. Gasen behöver därmed inte genomgå några kostnadskrävande reningssteg.

- **Energirik gas och fördelaktig sammansättning** – kvoten (2–1) vätgas–kolmonoxid gör energigasen flexibel för vätgasproduktion och även för användning till en rad olika katalytiska applikationer.
- **Energieffektivitet** – värmen från processen återvinns i de delprocesser som sker vid en lägre temperatur. Cirka 80 procent av energin från biobränslet omvandlas till användbar energi i gasen och resterande cirka 20 procent utgörs av energiförlust, där halva energiförlusten används för torkningen av biomassa.

Cortus Energys teknik

Cortus Energy tillämpar en patenterad teknik som möjliggör att biomassa omvandlas till ren och förnybar energigas som i sin tur minskar klimatpåverkan genom energigasens minskade koldioxidavtryck. Processen från biomassa till förnybar energigas är patenterad av Bolaget under WoodRoll®-processen. Nedan presenteras Cortus Energys säregna styrkor som enligt Bolaget gör tekniken unik:

Flexibilitet – möjliggör kostnadseffektiv tillgång till råvaror över tid

Cortus Energys teknik är flexibel i förhållande till användandet av råmaterial. Det gör, enligt Bolagets bedömning, att tekniken är mindre känslig för prisförändringar på råmaterial. I takt med att bioekonomin växer så ökar efterfrågan på biobaserade produkter och därmed priset på råmaterial. Råvaruflexibiliteten innebär att Bolagets teknik är mindre känslig för sådana prisökningar.



Figur 3: Medarbetare, Cortus Energy

Verkningsgrad – minimerar kostnader och energikonsumtion

En av teknikens styrkor är enligt Bolagets bedömning det höga energiutbytet om cirka 80 procent inklusive torkning av biomassa som omfattas av halva energiförlusten. De höga temperaturerna som behövs i produktionsprocessen uppnår Bolaget med användning av intern spillvärme och biprodukter. Detta resulterar i en låg driftskostnad för processen som är resurseffektiv och utan externt värmebehov.

Renhet – rena förnybara bränslen redo för användning

En annan av styrkorna avseende WoodRoll®-processen är slutproduktens renhet. Andra kända befintliga tekniker och processer som finns kräver avancerade och dyra reningsprocesser för att ta bort föroreningar innan slutprodukterna kan användas. Inga dyra reningsprocesser är nödvändiga i WoodRoll®-processen, vilket resulterar i låga investeringskostnader för att ersätta fossila bränslen med förnybara energigas.

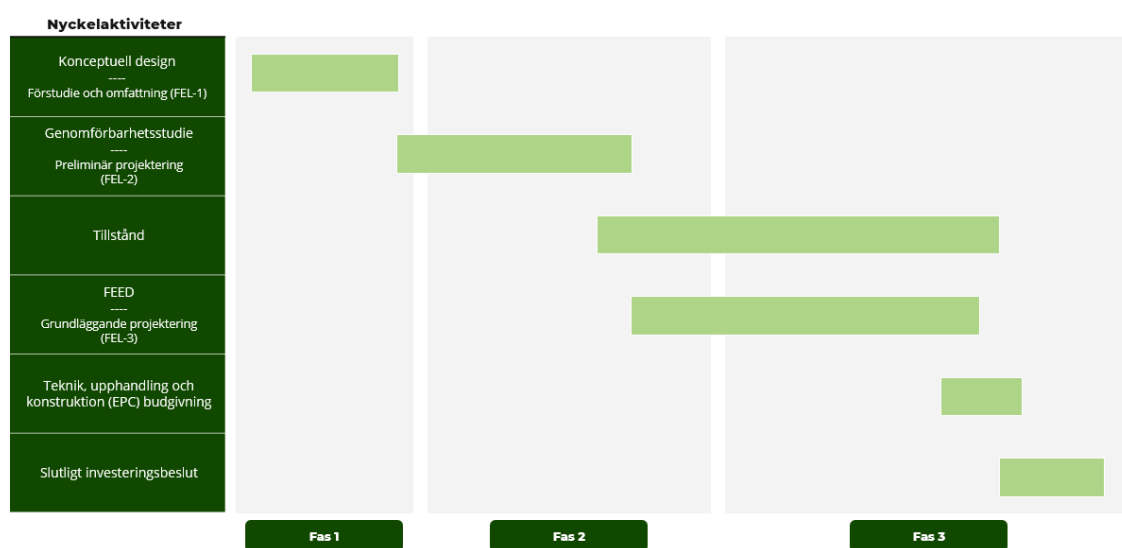
Affärsmodeller

Baserat på den innovativa WoodRoll®-processen erbjuds gröna energilösningar på den globala marknaden. Cortus Energy har tre etablerade affärsmodeller. Bolagets affärsmodeller utgår från samarbeten med andra aktörer och samspelar med de olika aktörernas förutsättningar och behov för att kunna kommersialisera och integrera WoodRoll®-processen och skapa lönsamhet i både partners och Cortus Energys verksamheter. Bolaget har sedan 2022 ett pågående samarbete med Holzner Druckbehalter GmbH kring WoodRoll®-förgasare som kombineras med en hydrolysisprocess från blueFLUX Energy AG. Beställningarna avser en syngaskylare samt en förgasare till Holzners första förgasningsinstallation i Bayern, Tyskland, med planerad start

under andra hälften av 2023. Cortus Energy har vidare erhållit en beställning på en konceptuell studie för produktion av grön metanol med WoodRoll®. Studien omfattar en WoodRoll® förgasningsanläggning för produktion av 50 000 ton/år grön metanol. Resultatet från studien utgör del av beslutsunderlag för fortsatt projektering av anläggningen med planerad leverans under Q3, 2023.

Projektmodellen

För att säkerställa att Cortus WoodRoll®-tekniken är lämplig för varje kundprojekt använder Cortus projektmodellen Front End Loading (FEL). Front End Loading är en projektmodell som fokuserar på en detaljerad planeringsfas i början av ett projekt för att säkerställa genomförbarheten och effektiviteten innan implementeringsfasen påbörjas. FEL-modellen består av fyra faser som bygger på information som tagits fram under tidigare faser. När en kund kontaktar Cortus görs en initial bedömning av teknisk, ekonomisk och marknadsmässig genomförbarhet. Om projektet verkar lämpligt lämnas en prisindikation och en offert på genomförandet av FEL2 – Konceptframtagande till kunden. Under en FEL2-engineeringstudie tas ett eller flera koncept fram. Basinformation, såsom värme-massbalans, processflödesdiagram och utrustningslistor, tas fram och baserat på det framtagna konceptet presenteras en projektbudget med en noggrannhet på +/- 30%. En FEL2-studie tar vanligtvis mellan 12–15 veckor. Efter genomförd FEL2-studie beslutas det om fortsättning med FEL3 där grundläggande projektering genomförs. Här tas färdiga upphandlingsunderlag fram, projektgenomförandet planeras i detalj och en detaljerad budget tas fram. En FEL3-studie tar ca 6 månader från beställning. Efter genomförd FEL3 tas beslut om projektet ska genomföras, och FEL4 innefattar allt från upphandling av utrustning till driftsättning av anläggningen.



Figur 4: Bild över projektutveckling



Figur 5: Höganäsanläggningen

Försörjningsaffärer

Med Cortus Energys WoodRoll®-process kan Bolaget tillverka energigas för vidare försörjning hos aktörer inom exempelvis transport, järn- och stålindustrin. Bolaget har ett pågående projekt inom försörjningsaffärsområdet som omfattas av Höganäsprojektet. Projektets mål är att anläggningen i Höganäs ska ha en integrerad drift om 8 000 drifttimmar per år.

Exempel på försörjningsaffär: Höganäs AB

Höganäs AB har en stark position på marknaden för järn- och metallpulver med en årlig produktionskapacitet om 500 000 ton, 3 000 kunder i 75 länder, cirka 800 patent, samt 2 300 anställda. Tillsammans med sina kunder utvecklar de morgondagens lösningar för fordonskomponenter, lödning, elmotorer, additiv tillverkning och vattenrening. Höganäs mål är att bli en klimatneutral verksamhet år 2045. Höganäs har som ambition att minska sin användning av naturgas, men det har funnits få realistiska alternativ för att ersätta fossila bränslen, på grund av behovet av exakt processkontroll, hög temperatur och renhet. För att inleda en förändring där de kan ersätta fossil naturgas med ett förnybart alternativ etablerades samarbetet med Cortus Energy. Höganäs kommer genom ett långsiktigt samarbete om minst 20 år, minska sin klimatpåverkan genom att använda Cortus-tekniken för att ersätta naturgas. Anläggningen, som den är byggd idag, kommer enligt Bolagets bedömning att minska Höganäs koldioxidavtryck med 10 000–15 000 ton koldioxidekvivalenter per år.

Bolaget har under hösten 2022 passerat 168 timmars integrerad körning av trycksatt syngas i anläggningen, och därmed genomfört milstolpe 3 i enlighet med gällande avtalsvillkor. Vidare har Cortus Energy under 2023 implementerat processförbättringar för att möjliggöra för längre driftperioder i samarbetet med Höganäs AB. Bolaget har inlett uppstart av en bandugn för kontinuerlig förbrukning av syngas. Detta är grunden för drift av anläggningen mot milstolpe 4, vilket innebär två perioder om 30 dygns kontinuerlig och integrerad drift.

Anläggningsaffärer

Cortus Energys patenterade teknik kan tillämpas och införlivas hos andra aktörer som kan dra nytta av tekniken och nå effektiva lösningar i sina anläggningar, detta omfattandes av anläggningsaffärer (s.k. Turn-key leverans). Den kommersiella anläggningen i Höganäs används som en referensanläggning där aktörer kan förstå hur tekniken tillämpas, vilket är en snabb och effektiv metod för att kommersialisera WoodRoll®-tekniken för användning hos aktörer.

Exempel på anläggningsaffär: blueFLUX Energy AG

Cortus Energy har fått en order på en förgasare till blueFLUX. Cortus Energys förgasningsteknik möjliggör att förgasa kol från pyrolys i vattenånga vid hög temperatur till en ren syngas, en patenterad teknik som kan kombineras med blueFLUX Energys hydrolysisprocess och skapa förbättrade möjligheter inom teknik, produktion och försäljning för Cortus Energy och blueFLUX.



Figur 6: Medarbetare från blueFLUX i Köping

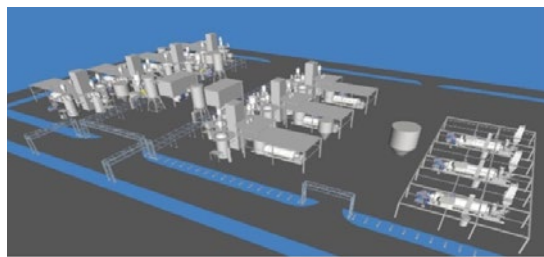
BlueFLUX Energy har utvecklat en ny hydrolysteknik för produktion av kol från organiska rester. BlueFLUX bedömer att införlivande av Cortus Energys teknik ger möjligheter för ett snabbare inträde till marknaden för blueFLUX. Parterna planerar för ett utökat samarbete och förhandlar även om ett licensavtal för expansion och kommande projekt.

Exempel på anläggningsaffärer: Norskt ingenjörsföretag

Ett norskt ingenjörsföretag har under våren 2023 genomfört en konceptuell studie kring metanol från biomassa till sjöfart baserat på förgasning med WoodRoll® och efterföljande katalytisk process för framställning av grön metanol. Resultatet från studien ligger till grund för ett fortsatt och utökat samarbete kring projekteringen. Detta är det första av flera planerade projekt från denna aktör. Nästa steg är en beställning av en FEL2-studie, vilken bör kunna komma under andra halvåret 2023.

Exempel på anläggningsaffär: Holzner Druckbehälter GmbH

Holzner Druckbehälter tillverkar tryckkärl inom medicinsk mekanik och specificerar sig inom anläggningskonstruktion där de producerar värmeväxlare, ånggeneratorer, rörledningar etcetera. Företaget har valt Cortus Energy som förgasningspartner och kommer att tillämpa förgasningstekniken från WoodRoll® i sin anläggningskonstruktion. Ingenjörsarbeten pågår och förgasarna planeras att levereras under 2023/24.



Figur 7: Biojet

Exempel på genomförda projekteringar: Biojet AS

Biojet AS är ett norskt projektutvecklingsbolag som är hälftenägt av Esso Norge AS (ExxonMobile). Cortus Energy fick 2022 ett uppdrag kring en förprojektering följt av ett engineeringuppdrag för att förbättra utbytena för kombinationen av WoodRoll® med en katalytisk Fischer-Tropsch process. Kunden valt att gå vidare med en betydligt större lösning än vad Cortus multipla 20 MW WoodRoll®-anläggningar är möjlig för.

Grön el och kolsänkor

Cortus Energy arbetar även med ett UK-baserat företag som utvecklar och planerar projekt i Sverige för kraftvärme baserat på förgasning av GROT (Grenar och toppar), vilket möjliggör produktionen av grön el och kolsänkor.

Licensaffärer

Cortus Energy har möjligheten att erbjuda licensavtal av anläggningar och/eller produktioner till sina samarbetspartners vilket skapar möjligheten hos parterna att expandera sin produktion och ha kapacitet för ytterligare projekt. Ingånget licensavtal innebär en affär med partnern där Cortus Energy hanterar parterns anläggning och/eller produktion.

Cortus Energy har fört dialog med ett flertal intressenter gällande licensaffärer, däribland existerande kunder såsom blueFLUX där Bolaget har för avsikt att ingå licensavtal för massproduktion av förgasare. Denna typ av affär liknar redan kommersiellt validerade tillvägagångssätt av liknande aktörer på marknaden.

Karaktärisering i affärsmodellerna

Varje affärsmodell som beskrivs ovan har olika karaktäriseringar och olika förutsättningar, vilka sammanställs i Tabellen nedan

	Försörjningsaffär	Anläggningsaffär	Licensaffär
Projektering	Cortus Energy, med eller utan partners	Kund	Kund eller EPC*
Konstruktion	Cortus Energy, med EPC*	Cortus, och/eller EPC*	EPC* anlitad av kund
Anläggningsdrift	Cortus, med eller utan partners	Kund, med eller utan partners	Kund
Finansiering	Cortus, med partners	Kund, med eller utan partners	Kund
Kortsiktig lönsamhet för Cortus	Låg	Hög	Medel
Långsiktig lönsamhet för Cortus	Hög	Låg (Royalty och tjänster)	Låg (Royalty och tjänster)
Risk	Hög ekonomisk och processmässig	Medelhög ekonomisk och processmässig	Låg ekonomisk och processmässig
Typisk kund	Processindustri och Projektutvecklare	Energi- och transportbränslebolag	Stora bolag med egen EPC*-verksamhet

* EPC = Teknik, upphandling och konstruktion (Engineering, Procurement, Construction) som motsvarar generalentreprenör för processanläggningar

Figur 8: Karaktärisering i affärsmodellerna

Strategi

Cortus Energy har sedan starten utvecklat, verifierat och patenterat WoodRoll®-processen och Bolaget står nu inför uppgiften att kommersialisera WoodRoll®-tekniken. Strategin är att från referensprojektet i Höganäs verifiera tekniken, både kommersiellt och tekniskt för att expandera mot flera kommersiella tillämpningar och större värden. Med den färdiga modulära 6 MW WoodRoll®-anläggningen kan Cortus Energy utnyttja även lågvärdiga biobränslen för att expandera affärer till nya användningsområden, geografiska marknader och affärserbjudanden. Med den första affären i Höganäs för modulär 6 MW WoodRoll® följer sedan uppskalning av storlek och därpå tillkommande affärsmöjligheter för större kunder. Cortus Energy har noterat att efterfrågan på förgasning ökar, vilket i sin tur bidrar till nya förfrågningar och ingenjörsuppdrag.

Forskning och utveckling

Forskning och utveckling (FoU) är en viktig del av Cortus Energys verksamhet. FoU-projekten ger möjligheter att utveckla teknologin, bygga kunskap samt fördjupa befintliga och skapa nya samarbeten. Cortus Energys FoU-projekt omfattar främst tillämpningar inom stålindustrin samt drivmedel inom transportsektorn. Kärnan i Cortus Energys FoU-arbete har varit testanläggningen i Köping, där idéer och projekt prövades i relevant industriell skala.

Biokol

Cortus Energys biokol har tidigare testats i labbskala vilket ledde till att fullskaletest genomfördes i Höganäs ABs anläggningar i Höganäs och i Halmstad med lovande resultat. Nästa steg för Cortus Energy är att producera större mängder biokol och utföra ytterligare tester i industriell skala. Syftet och målsättningen med projektet är att kunna ersätta fossilt koks i ståltillverkningsprocessen, vilket skulle reducera koldioxidutsläppen inom stålindustrin kraftigt. Förgasningsanläggningen i Höganäs kommer att leverera biokol till marknaden för jordförbättring och kolinlagring vilket leder till intäkter som inom ett år förväntas täcka driftkostnaderna. Cortus Energy befinner sig även i en certifieringsprocess för "The European Biochar Certificate" (EBC) gällande deras biokol.

Hydrering av pyrolysolja

Produktion av pyrolysolja och bioolja är en marknad som växer snabbt i takt med det ökade behovet för gröna energilösningar.² Processer som är enklare i sitt utförande än förgasning blir till ett kortsiktigt substitut för petroleumprodukter som bensin, diesel och flygfotogen. Ett exempel på processer är vegetabiliska oljor, även återvunna fritryoljor, som hydreras, vilket innebär att syret tas bort med vätgas i en reaktor. Ett annat exempel är kondenserade pyrolysoljor (tjärer och andra oxygeneterade kolväten) från trä eller avfall där även etanol och metanol kan inkluderas. Gemensamt är att de innehåller syre även efter processandet vilket

inte ger samma energiinnehåll som rena kolväten och hållbarheten blir sämre. Dessa produkter öppnar för att under ett kortare tidsspänn ersätta fossila bränslen jämfört med produkter från förgasning med WoodRoll®.

Biologisk metanisering

Biologisk metanisering är ett forskningsprojekt där Cortus Energy samarbetar med RISE, Sveaskog, Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) och Wärtsilä. Syftet är att sänka kostnaden för biogasuppgradering genom att använda biologiska organismer. Bolagets bedömning är att om projektet lyckas finns det potential att minska Sveriges fossila bränsleberoende inom transportsektorn med så mycket som 3 TWh inom tio år. Uppgraderingsprocessen har testats med simulerad syngas, vilket visar bra resultat. I början av 2021 kördes systemet i Höganäs i realtid i åtta veckor med syngas från Cortus Energy anläggning med goda resultat. Nästa steg i forskningsprojektet är Biomethaverse, ett EU finansierat projekt med ett flertal intressenter inom Europa, (se <https://www.biomethaverse.eu/>). För Biomethaverse, tillsammans med det nya projektet SynFerm, kommer Cortus Energy att leverera syngas i Höganäs mellan perioden Q4 2023 – 2025. SynFerm är delfinansierat av Energimyndigheten. Projektet siktar på småskalig produktion av biodrivmedel som skapar investeringsfördelar utanför storstadsregionerna. Bränsleråvaran kan då utvinna lokalt vilket resulterar i kortare transportsträckor. Samtidigt skulle en sådan anläggning bidra till ökad regional tillväxt och sysselsättning samt ökad lokal/ regional försörjning av förnybara drivmedel.

Grönt flygbränsle

Grönt flygbränsle är en studie som genomfördes i mars 2019 och avser produktion av förnybart flygbränsle, vilken finansierades av Energimyndigheten. Potentiella partners för uppgradering av syngas till flygbränsle har gett underlag för teknoekonomiska analyser. Resultatet visar att produktion av grönt flygbränsle med Cortus Energys teknik är genomförbart. Cortus Energy syngasammansättning, med dubbelt så mycket vätgas som kolmonoxid, är den sammansättning som efterfrågas i



Figur 9: Medarbetare, Cortus Energy

² Svebio. Tillgång och efterfrågan på bioolja, biodrivmedel och biojet. 2022.

så kallad Fischer-Tropsch process för samtidig tillverkning av bensen, diesel och flygfotogen.

Forskningskluster

Bolaget bedriver forskning och utveckling som till stor del utgår från bolagets testanläggning i Köping. Cortus Energy har tidigare varit med i flera forskningskluster och kompetenscentrum och har som ambition att fortsätta verka inom forskningssamarbeten. Utöver detta har Bolaget haft ett samarbete med Svenskt Förgasningscentrum (SFC). Samarbete med KTH ger tillgång till labbutrustningar där Bolaget främst utför karaktärisering av nya bioråvaror. De viktigaste tidigare projekten har varit Grön biogasmack, Probiostål, Biogas Xpose, Svenskt Förgasningscentrum, The High Temperature Corrosion Centre (HTC), förprojektering av förgasningsanläggning i Tyskland för Befesa och bränsleutvärdering Japan (Forest Energy).

Patent

Cortus Energy teknik är enligt Bolaget säregen på marknaden eftersom den kan producera produkter i samtliga vedertagna aggregationstillstånd, omfattandes av fast, flytande och gasformig. Produktionsmetoderna för samtliga av Cortus Energys produkter är skyddade av patent. Cortus Energy immateriella egendom omfattar sex patentfamiljer och 182 patent runt om i världen. Bolaget arbetar därför aktivt med patentansökningar och kunskapsskydd. Cortus Energy har idag sex patentfamiljer kring WoodRoll®:

- förgasningsprocessen;
- förgasning till ren vätgas;
- indirekt uppvärmd förgasare;
- injektor för träkol och ånga;
- förgasning och samtidig biokolstillverkning; och;
- framställning av en vätebehandlad pyrolysolja med integrerad väteproduktion.

Framtida utmaningar

Bolaget verkar med en teknologi som är i utveckling och förändring där efterfrågan på förnybar energi och förnybar råvaruförsörjning i industrier är i mycket stark tillväxt. Cortus Energy bedömer att Bolagets huvudsakliga marknadsområden är fragmenterade, men att man är positionerad för att framgångsrikt genomföra en kommersialisering av Bolagets teknologi.

Cortus Energy huvudsakliga utmaningar är:

- att uppnå kontinuerlig drift och fullt kapacitetsutnyttjande i Höganäsanläggningen,
- att med referens i Höganäs driva projekteringen med partners till nya WoodRoll® affärer,
- att från verksamheten i Höganäs och i Kista generera ett positivt kassaflöde,
- att attrahera kvalificerad personal som med särskild kunskap kring Cortus Energys utvecklingsprojekt samt förnybar energi i industriell skala generera nya affärer och ständig förbättring av tekniken.



Figur 10: Cortus Energys patentkarta

Marknadsöversikt

Summering av rådande marknadsläge

Priset för energiråvaror har fallit under första halvan av 2023 men nu i augusti har oljepriset börjat röra sig uppåt³. Rysslands invasion i Ukraina har lett till skyhöga el och gaspriser men denna effekt har klingat av i takt med att naturgasförsörjning till EU har kunnat ersättas av flytande dito och där nya lageranläggningar byggts på rekordtid. På grund av Rysslands betydelse som en stor exportör av fossila bränslen har osäkerheten om energiutbudet efter kriget resulterat i risk för stigande priser på energiråvaror, men framförallt en ökad volatilitet på energipriser. Energipriserna kommer sannolikt att vara volatila under 2023 för att sedan stabiliseras under 2024. Det finns betydande risker att ta hänsyn till som fortfarande påverkar och stör utbudet av energi och metaller. Dessa är bland annat intensifierade geopolitiska spänningar samt att den globala tillväxten inte varit så hög som förväntat.⁴ Bolaget gör således bedömningen att ökade energipriser kan påskynda övergången till fossilfria och förnybara bränslealternativ.

Makrotrender

Under senaste tiden har det skett väsentliga händelser i världen som har haft omfattande påverkan på globala energisektorn. Klimatagendan har kontinuerligt under det senaste decenniet tagit en viktig plats inom hela samhället, i såväl affärsplaner som i de bolag som driver innovation i samhället. I kombination mellan den efterföljande inflationen på marknaden i spåret av återhämtningen från Covid-19 samt oroligheterna gällande Rysslands invasion av Ukraina, har prissättningen på råvarumarknaderna, och således energisektorn, påvisat stor volatilitet. Omständigheterna har under 2023 förbättrats, dock kvarstår riskerna. Omställning av handelsvägarna har gjort det möjligt för både naturgas- och kolmarknaderna att anpassa sig till de störningar som utlöstes av invasionen.⁵

Grön omställning

Klimatförändringen är den främsta faktorn som driver den globala energiomställningen. För att lyckas begränsa den fortsatta uppvärmningen till under 2 grader Celsius behöver världen uppnå nettonoll – en punkt när alla växthusgaser som produceras kompenseras genom att utsläppen tas bort från atmosfären – senast 2050. För att nå dit krävs betydande förändringar i

användningen av fossila bränslen. Internationella energioorganet (IEA) uppskattar att olje- och gasindustrin måste minska sina utsläpp med cirka 60 procent fram till 2030, med ytterligare kraftiga minskningar därefter, för att uppnå nettonoll år 2050.⁶ Samtidigt har den globala efterfrågan på förnybar energi ökat stadigt där investeringarna i förnybar energi nått rekordnivåer och ökade till 1.1 biljoner USD 2022, vilket motsvarar en ökning med 31% från föregående år.⁷

Prisincitament

Sedan andra halvan av 2021 har det skett en kraftig uppgång i energipriserna runt om i världen.⁸ Denna prisuppgång var till viss del väntad i samband med den ekonomiska återhämtningen efter pandemin och de lättade reserestriktionerna, men energipriserna har ökat mer än väntat⁹. Med anledning av detta beslutade EU-länderna 15 februari 2023 om en marknadskorrigeringsmekanism som ska förhindra de alltför höga gaspriserna i EU.¹⁰ I början av 2023 föll de globala råvarupriserna med cirka 14%. Detta beror främst på en avtagande ekonomisk aktivitet och en omfördelning av handelsflödena för råvaror. Även oljepriserna har sjunkit 35% sedan den senaste rekordnivån i juni 2022 som en följd av den svagare tillväxten i de utvecklade ekonomierna. De europeiska benchmark-priserna för naturgas har sjunkit med cirka 80% sedan augusti 2022. Större exportvolymerna och en omläggning av handelsvägarna har bidragit till de sjunkande priserna inom naturgas- och kolmarknaderna.¹¹

Växande marknad

Förnybar energi

Den globala sektorn för förnybar energi förväntas uppväxa en stark tillväxt under de kommande åren.¹² Efter den globala klimatförändringskonferensen (COP26) i november 2021 har länder runt om i världen satt upp sina mål för nettonollutsläpp av koldioxid fram till år 2050. I maj 2022 rapporterade FN att mer än 70 länder, vilka representerar 76 procent av de globala utsläppen, har infört ett mål om nettonollutsläpp.¹³ En stor del av de flesta länders planer är att ta itu med energisektorn genom att främja förnybara energikällor.¹⁴

Tillväxten inom förnybar energi stöds vidare av expansionen av sektorn för grön vätgas, den ökande elförbrukningen, och politiska instrument som exempelvis

³ Världsbanken, Commodity Markets Outlook in eight charts, 5 maj 2023

⁴ Ibid

⁵ Ibid

⁶ IEA, New IEA report highlights the need and means for the oil and gas industry to drastically cut emissions from its operations, 3 maj 2023.

⁷ Resources for the Future, Global energy outlook 2023: Sowing the seed of an energy transition, 28 mars 2023

⁸ Europeiska Rådet Consilium, Energipriserna Och Försörjningstryggheten, 31 mars 2023.

⁹ Ibid.

¹⁰ Ibid.

¹¹ Världsbanken, Commodity Markets Outlook in eight charts, 5 maj 2023

¹² IEA, Renewable Energy market update – Outlook for 2023 and 2024, 2023.

¹³ Förenta nationerna, Net Zero Coalition, 2022.

¹⁴ Fitch Solutions, Global Renewables Growth Strong but Not Enough to Meet Ambitious Targets, juni 2022.

koldioxidprissättning. I samband med tillkännagivanden om att minska koldioxidutsläpp har politiska åtgärder som stimulerar utvecklingen av förnybara energikällor introducerats. Framträdande politiska instrument som har fått ökat inflytande under de senaste åren är koldioxidskatter och system för handel med utsläppsrätter. Andra politiska instrument är direkta statliga investeringar, finansiering av forskning och utveckling, subventioner för projekt för förnybar energi, inmatningstariffer, certifikat för förnybar energi, gröna lån, samt portföljer med gröna tillgångar.¹⁵

Under de kommande åren förväntas den globala elförbrukningstillväxten att jämna ut sig efter 2023.¹⁶ I och med expansionen av den gröna vätgassektorn förväntar marknaden sig att användningen av förnybara energikällor kommer att öka i motsvarande grad.¹⁷ Regeringar runt om i världen har tillkännagivit planer för stor kapacitetstillväxt. Denna nya källa till efterfrågan på förnybara energikällor kommer att fungera som en katalysator till kapacitetstillväxt och låsa upp nya möjligheter med stor potential för förnybara resurser.¹⁸

Vätgasmarknaden

För att nå klimatmålen beräknas efterfrågan på vätgas femdubblas fram till 2050, främst drivet av vägtransporter, sjöfart och luftfart. Vätgasmarknadens påverkan att påskynda den gröna energiomställningen saknar motstycke, vilket möjliggör för att minska koldioxidutsläppen inom främst transport. För att nå målen om att femdubblas fram till 2050, krävs det att den installerade produktionskapaciteten för grön väta måste öka 75-faldigt mellan 2023 och 2030.¹⁹

Utbyggnaden och investeringarna i vätgas har accelererat snabbt som svar på regeringens åtaganden om avkolning och koldioxidutsläpp, vilket etablerar vätgas som en viktig komponent i energiomställningen. Enligt The Hydrogen Council har vätgasmarknaden globalt tillkännagivit mer än 1 000 storskaliga projektförslag fram till slutet av januari 2023. Av dessa syftar 795 till att vara helt eller helt eller delvis tas i drift fram till 2030 och representerar totala investeringar på 320 miljarder USD i direktinvesteringar i vätgasvärdekedjor fram till 2030 (en ökning från 240 miljarder USD under de senaste 8 månaderna)²⁰.

Cortus Energy möter efterfrågan på förnybar energi

Cortus Energy levererar lösningar för förnybar energi från biomassa, innebärandes en lösning för kontinuerlig energiförsörjning. Energiprodukten är en ren och energirik gas (syngas) som har ett brett användningsområde inom kraft- och värmeproduktion, processindustrin, katalytisk uppgradering och vätgasproduktion. Att öka användningen av förnybar energi är kritiskt för att förhindra radikala effekter på miljön.

Användningen av fossila energikällor är en av orsakerna till klimatförändring. Sedan 2019 har priset för utsläppsrätter kontinuerligt ökat. Figur 11 illustrerar prisutvecklingen för europeiska CO₂-utsläppsrätter. Under augusti 2023 noterades en prissättning om cirka 89 euro vilket innebär en genomsnittlig årlig tillväxt om cirka 37 procent under perioden januari 2020 – augusti 2023, samt en total ökning om cirka 250 procent.



Figur 11: Priser på EU:s utsläppsrätter i Euro per utsläppsrätt, dvs per ton CO₂, jan 2020–augusti 2023²¹

¹⁶ Ibid.

¹⁷ Ibid.

¹⁸ IEA, Renewable Energy market update – Outlook for 2023 and 2024, 2023.

¹⁹ Världsbanken, Unleashing the power of hydrogen for the clean energy transition, 21 April 2023.

²⁰ Hydrogen Council, Hydrogen Insights 2023, maj 2023

²¹ FactSet, EU ETS, EU Carbon, juli 2023.

Marknadsfokus

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

1. Stålintustrin
2. Transportsektorn
3. Grön kraft- och värmeproduktion
4. Grön kemi

Stålintustrin

Stålintustrin står för ungefär 11 procent av Sveriges totala koldioxidutsläpp och för cirka 9 procent av de globala utsläppen, vilket gör stålintustrin till en av de enskilda sektorerna med störst klimatpåverkan.²² Efterfrågan på stål förväntas att öka i samband med en ökad befolkning och urbanisering. Cortus Energy bedömer att Bolagets teknologi kan ersätta fossila bränslen inom stålintustrin och därmed minska stålproducenternas klimatpåverkan. Bolaget har bland annat ett viktigt samarbete med Höganäs AB där Cortus Energys teknik kommersialiseras genomgående i driften av anläggningen.

Vätgas

Att ersätta kol med vätgas förefaller enligt Bolaget baserat på historiska resultat och framtida potential vara ett lovande alternativ för att minska koldioxidutsläppen från ståltillverkningsprocessen. Samtidigt som det till en början skulle öka stålpriset förväntas vätgaspriset sjunka betydligt så snart vätgasen är massproducerad. År 2050 kan ren vätgas vara den billigaste produktionsmetoden för stål och täcka 31 procent av marknadsproduktionen. Ytterligare 45 procent kan hänföras från åter-

vinnet material, och resterande från en kombination av äldre koleldade anläggningar utrustade med system för avskiljning av koldioxid och innovativa processer som använder el för att raffinera järnmalm till järn och stål.²³ Detta skulle innebära en förändring av den typ av ugnar och bränslen som används för att producera stål. I dag tillverkas cirka 70 procent av stålet i koleldade masugnar, 25 procent tillverkas av skrot i elektriska ugnar och 5 procent tillverkas i en nyare, vanligtvis naturgaseldad process som kallas DRI, eller direktreducerat järn. Om en betydande del av stålproduktionen skulle konverteras till vätgas skulle det krävas fler DRI-anläggningar och fler elektriska ugnar.²⁴

Syngas

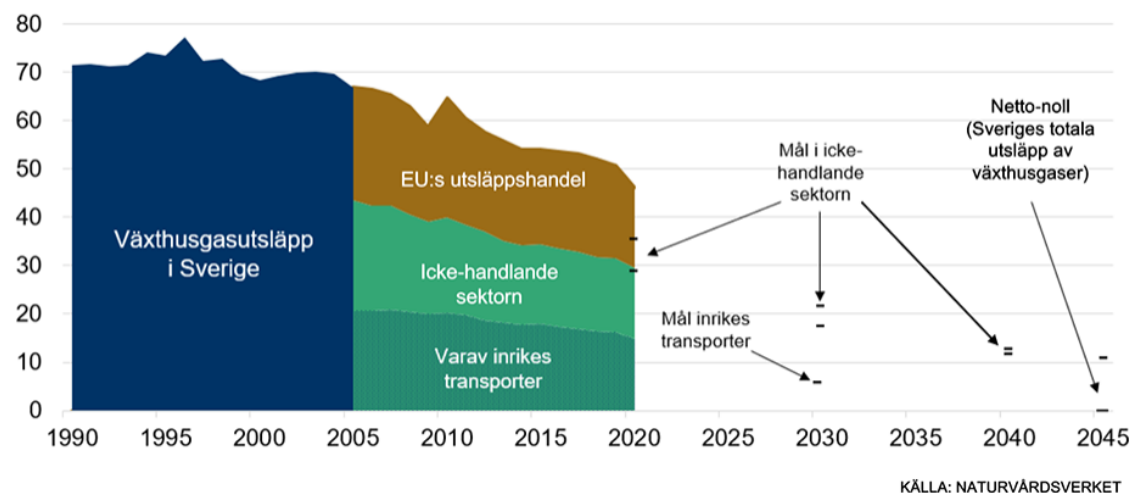
Cortus Energys syngas har ett, enligt Bolaget, unikt högt vätgasinnehåll (60 procent H₂). Detta ger möjligheter, att i Bolagets patenterade tvåstegsprocess för vätgasutvinning, att producera förnybar vätgas till en konkurrenskraftig kostnad. Dessutom är Bolagets patenterade tvåstegsprocess för vätgasutvinning resurseffektiv då upp till 1 kg vätgas kan produceras ur 10 kg biomassa. I 10 kg torr biomassa finns 0,6 kg väte bundet och genom tillförandet av vattenånga i WoodRoll®-processen kan mängden väte ökas till 1 kg.

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

Biokol

Fossilt koks står för en stor del av stålintustrins utsläpp.²⁵ Genom att ersätta det fossila kolet med biokol kan industrins klimatavtryck minskas avsevärt. Cortus Energys biokol har visat stor potential att ersätta fossilt koks i

Miljoner ton koldioxidekvivalenter



²² Jernkontoret, Klimatfärdplan, 2018.

²³ Energigas, Biogasen når nya höjder i transportsektorn, februari 2022.

²⁴ Bloomberg Analysis, Steel Industry Set to Pivot to Hydrogen in \$278 Billion Green Push, 1 december 2021.

²⁵ Swerim, Biocoal in the Blast Furnace for Reduced Climate Impact, 2017.

stålproduktionsprocessen, både i ljusbågsugnar och vid direktreduktion av järnmalm.

Användning av biokol i masugnsbaserad ståltillverkning kan minska de fossila koldioxidutsläppen med så mycket som 30 procent på kort till medellång sikt.²⁶ Biokol kan tillföras masugnen på olika sätt, till exempel genom injektion i pulverform eller som träkol via masugnens topp. Det är teoretiskt möjligt att visa potentialen hos biokol i fullskaliga försök utan att det krävs omfattande förändringar av vare sig process eller anläggning.²⁷

Transportsektorn

Transportsektorn står för cirka 30 procent av de totala utsläppen av växthusgaser i Sverige, där majoriteten kommer från vägtransporter.²⁸ I Sverige är målet att minska utsläppen med 70 procent (jämfört med 2010) fram till 2030 enligt Sveriges klimatmål och klimatpolitiska ramverk som antogs 2017 (Regeringens skrivelse 2017/18:238 – En klimatstrategi för Sverige).²⁹ Nya innovativa lösningar för produktion av förnybara transportbränslen krävs. Cortus Energy låser upp flera möjligheter för att generera förnybara flytande och gasformiga transportbränslen.

Biogas

Biogas minskar klimatutsläppen med i genomsnitt 90 procent. Antalet lastbilar som drivs med flytande fordonsgas, och bidrar till utsläppsminskningar i transportsektorn, har också ökat de senaste åren. Statistik från SCB visar vidare att andelen biogas i den flytande fordonsgasen har ökat från cirka 50 procent år 2020 till 76 procent under år 2022.³⁰ Under samma tid har användningen tredubblats. Cortus Energys syngas är enligt Bolagets bedömning idealisk för att ytterligare förädlas till biogas för vilken infrastruktur och fordon redan finns på plats. Cortus Energys syngas kan vidare enligt Bolaget med en efterföljande katalytisk process generera en biogas av hög kvalitet.

Hållbart flygbränsle

Luftfartssektorn släpper ut mer än 900 miljoner ton koldioxid per år.³¹ Air Transport Action Group (ATAG) har satt målet att minska 50 procent av koldioxidutsläppen, jämfört med 2005, och den Europeiska unionen har i och med EU:s gröna giv satt upp ett mål att bli koldioxidneutralt. I kombination med positiva resultat från tester där vätgas har implementerats i flygbränsle, finns det enligt EU-rådet och forskningsinstitutet The Fuel Cells and Hydrogen Joint Undertaking en god potential för hållbart flygbränsle att drivas med vätgas. Sustainable Aviation Fuel (SAF) är en ren ersättning för fossila flygbränslen. I stället för att förädla petroleum till flygbränsle, produceras SAF från hållbara råvaror. För kom-

mersiell tillämpning finns det sex olika teknikplattformar som är certifierade för SAF-produktion. Inom samtliga sex plattformar behövs både vätgas och/eller syngas.³²

Vätgas för bränsleceller

I en bränslecell reagerar väte och syre på ett kontrollerat sätt och bildar elektricitet, vatten och värme. Restprodukten är vanligt vatten, eftersom det är vätgas som reagerar med syre. Bränsleceller kan tillsammans med en gastank användas i stället för batterier i elbilar eller elflygplan.³³ Vätgasen kan produceras och lagras direkt på vätgasmacken med hjälp av vindkraft eller solceller. Cortus Energys slutprodukt används och lagras som bränsle i bränsleceller. De har ett högt vätgasinnehåll vilket innebär att bränsleceller som marknadsområde blir centralt och aktuellt för Bolaget. Elektriska fordon med bränsleceller (FCEV) drivs med väte och eliminerar elbilens svagheter, vilka är kort räckvidd och långsam laddning. Emellertid är etablerade produktionsprocesser för förnybart väte mycket energikrävande.

Metanol för sjöfart

Bland de olika alternativa bränslen som finns tillgängliga för marin användning är metanol – en kemisk byggsten i hundratals vardagsprodukter – ett attraktivt alternativ för rederier som vill minska sitt koldioxidavtryck och uppfylla sektorsövergripande utsläppsmål. 2023 antog den Internationella sjöfartsorganisationen (IMO) sin strategi för minskning av växthusgasutsläpp från fartyg och att den reviderade strategi innehåller en gemensam ambition att nå nettonollutsläpp fram till 2050. Detta säkerställs genom användande av alternativa bränslen med noll eller nära noll utsläpp senast 2030.³⁴ Vätgas spelar en central roll i metanolproduktionen, vilket exempelvis exemplifieras i samarbetet med Glocal Green AS där skogsrester förgasas för tillverkningen av förnybar metanol för sjöfart.

Grön kraft- och värmeproduktion

Den största andelen av världens kraft- och värmeproduktion är beroende av fossila källor.³⁵ Andelen förnybara källor ökar gradvis men ökningen måste accelerera. Många förnybara källor är väderberoende vilket resulterar i ett problem för att upprätthålla stabil tillgång på elkraft. Att omvandla avfall till kraft och värme genom förbränning resulterar i en låg verkningsgrad. Cortus Energys teknik är planerbar, oberoende av väder och har en hög verkningsgrad vilket öppnar möjligheterna för grön kraft- och värmeproduktion från avfall. Två exempel på marknader med starka stödprogram för icke väderberoende elproduktion är Kalifornien och Japan. På båda dessa marknader är Cortus Energy aktiva med

²⁶ Ibid.

²⁷ Ibid.

²⁸ Naturvårdsverket, Inrikes transporter, utsläpp av växthusgaser, 15 juni 2023.

²⁹ Miljödepartementet, Regeringens skrivelse 2017/18:238 En klimatstrategi för Sverige

³⁰ Energimyndigheten, Stor ökning av flytande fordonsgas i Sverige, februari 2023.

³¹ Air Transport Action Group (ATAG), Facts & Figures, september 2020.

³² Europeiska unionen, Hydrogen-Powered Aviation. maj 2020.

³³ Naturskyddsföreningen, Hur Fungerar Vätgas? - Faktablad Från Naturskyddsföreningen, 15 december 2021.

³⁴ International maritime organization, Revised GHG reduction strategy for global shipping adopted, 7 juli 2023.

³⁵ Naturvårdsverket, Fossila Bränslen, n.d.

utvecklade projekt för småskalig elproduktion. Med de elpriser som varit under 2022 och i början av 2023 finns marknadsförutsättningar även i norra Europa. Cortus har ett pågående samarbete kring projektering av en koldioxidfri elproduktion. Genom att förgasa biomassa i WoodRoll® följt av elproduktion i en högeffektiv gasmotor och infångning av koldioxid skapas en kolsänka (se termen BECCS). I Kalifornien är etablering av biomassabaserad elproduktion prioriterad då avverkning av de statligt ägda skogarna varit eftersatt en lång tid vilket resulterat i skogssjukdomar (barkborren) och kraftiga skogsbränder.

Grön kemi

Cortus Energys teknik är enligt Bolaget säregen i den mån att den kan producera produkter av alla tre faser, fast, flytande och gasform. Bolagets slutprodukter kan ersätta fossila bränslen direkt, vilket gör det möjligt för den petrokemiska industrin att bli fossil-oberoende. Reduktionsplikten inom EU innebär att petrokemiindustrin, både drivmedels- och kemibolag, måste öka andelen förnybar energi under de kommande tio åren. Nivåerna är initialt låga men ökas årsvis under perioden 2020–2035 och med de stora volymer som är i omlopp inom denna sektor öppnar sig stora affärsmöjligheter för Cortus Energy.

Syngasen från Cortus Energy teknik kan efter en extra rening lämpa sig direkt i existerande processer där syngasen kan uppgraderas till polymerbaser eller andra kemiprodukter. Dessa gröna produkters tekniska egenskaper är identiska med existerande fossila produkter vilket innebär att befintlig infrastruktur kan nyttjas. Det är av Bolagets bedömning att kundflödena inom kemiindustrin har påvisat ett tydligt behov av gröna kemikalier och råämnen. Kemiindustrin bedöms enligt Bolaget således att öka tillgången av dessa gröna kemiprodukter, vilket kan möjliggöra affärsmöjligheter för Cortus Energy då kemiindustrin använder Cortus syngas för att skapa gröna kemiprodukter.

Mål inom EU gynnar Cortus Energy

Europeiska unionen – RePowerEU samt EU:s vätgasstrategi

EU har enats om att fasa ut medlemsländernas beroende av rysk gas-, olje- och kolimport snarast möjligt, vilket innebär att länder inom EU kommer att importera från andra länder alternativt producera råvaror i högre grad samt leta fram nya energikällor. EU-klimatlagen innebär en rättslig skyldighet att nå EU:s klimatmål att minska utsläppen med minst 55 % till 2030. EU-länderna arbetar med ny lagstiftning för att uppnå detta mål och göra EU klimatneutralt senast 2050. Tillsammans med det föreslagna "Fit for 55", som har som mål att minska

nettoutsläppen av växthusgaser med minst 55% senast 2030, ska det stödja och anpassa EU-lagstiftningen till 2030-målet.³⁶

I och med offentliggörandet av REPowerEU-planen i maj 2022 fullbordar Europeiska kommissionen genomförandet av den europeiska vätgasstrategin samtidigt som planen ytterligare ökar de europeiska ambitionerna för förnybar vätgas som en viktig energibärare för att komma bort från import av fossila bränslen från Ryssland.³⁷ I ett arbetsdokument från kommissionen som åtföljer REPowerEU-planen beskriver kommissionen ett koncept med en "vätgasaccelerator" för att öka spridningen av förnybar vätgas, vilket kommer att bidra till att påskynda EU:s energiomställning och minska koldioxidutsläppen i EU:s energisystem. REPowerEU-planens ambition är att producera 10 miljoner ton förnybar vätgas i EU till år 2030 – en ökning från de 5,6 miljoner ton som föreskrivs i det reviderade direktivet om förnybar energi, som offentliggjordes i juli 2021 – och att importera 10 miljoner ton förnybar vätgas.³⁸ Målet för biogas har fördubblats jämfört med den tidigare presenterade planen från 17 miljarder till 35 miljarder kubikmeter.³⁹

Fokus för dessa åtgärder är att påskynda införandet av förnybar vätgas, ammoniak och andra derivat i sektorer där det är svårt att minska koldioxidutsläppen, exempelvis transportsektorn, och i energiintensiva industriprocesser. Att öka utvecklingen av vätgasinfrastruktur och stödja vätgasinvesteringar är också viktiga områden för att stödja vätgasanvändningen i EU.⁴⁰ I samband med Cortus Energys verksamhet och aktivitet med tyska bolag kan det väckas ytterligare intresse för Bolaget där EU länder, huvudsakligen Tyskland, kan komma att accelerera sin naturgasomställning med Cortus Energys teknik i tillämpning. Bolaget bedömer därmed att det råder en fortsatt positiv trend i denna riktning.

Fossilfritt i Sverige

Majoriteten av industrins processer ska delvis eller helt använda sig av klimatneutrala processer genom elektrifiering. Detta innebär att det kommer att krävas en ökad tillgång av fossilfri el för att säkra att Sverige håller EU:s klimatmål. Prognoserna visar på en dubbling av dagens elanvändning samt en ökning av effektbehovet med cirka 50%.⁴¹

Senast år 2045, fem år före EU, har Sverige antagit som mål att inte ha några nettoutsläpp av växthusgaser för att därefter uppnå negativa utsläpp.⁴² I den målsättningen kommer vätgas att ha en viktig roll, främst inom industrisektorn där vätgas kan lösa problem som annan teknik inte kan. Dessa satsningar kan i sin tur påverka andra sektorer som transport genom sektorsintegration.

³⁶ Europeiska rådet, Fit for 55

³⁷ EU-kommissionen, Spring 2022 Economic Forecast: Russian Invasion Tests EU Economic Resilience, 19 maj 2022.

³⁸ Ibid.

³⁹ Energigas, Förnybar gas får nyckelroll i EU:s energiplan

⁴⁰ EU-kommissionen, Spring 2022 Economic Forecast: Russian Invasion Tests EU Economic Resilience, 19 maj 2022.

⁴¹ Fossilfritt Sverige, Vätgasstrategi för fossilfri konkurrenskraft.

⁴² Naturvårdsverket, Sveriges Klimatmål och Klimatpolitiska ramverk.

Strategin ska sätta en riktning som kan vara gemensam för stat och näringsliv. Den ska också göra tydligt vilka förutsättningar som behöver komma på plats för att Sverige ska kunna nyttja den potential som användningen av vätgas och elektrobränslen erbjuder. Strategin sätter konkreta mål för såväl år 2030 som år 2045. Den identifierar även ett antal viktiga åtgärder och initiativ att genomföra för en positiv vätgasutveckling, bland annat att utreda behoven av ytterligare styrmedel som minskar kostnadsgapet mellan fossilfri- och fossil vätgas och att etablera en plattform för systematisk dialog mellan företag, branschorganisationer och offentliga aktörer.

Konkurrenser

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

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

I huvudsak produceras gasformiga- och flytande bränslen i raffinaderier där man i dagsläget utgår från fossila råvaror. I första generationens biobränsle framställs bränslet från vegetabiliska fetter, socker, matgrödor samt ur animaliska fetter. Oljeraffinaderier tvingas mot en mer hållbar och förnybar utvecklingen med politiska styrmedel där efterfrågan på förnybara lösningar ger WoodRoll® en konkurrensfördel. Aktörer inom produktion av första generationens biobränslen kommer inom en snar framtid att behöva hitta nya råmaterial att utgå ifrån, vilket även det, enligt Bolaget, ger WoodRoll® en konkurrensfördel.

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



Figur 13: Medarbetarbild, Cortus Energy

Övrig information

Information om Bolaget

Bolagets registrerade företagsnamn (tillika handelsbeteckning) är Cortus Energy AB med organisationsnummer 556670-2584. Cortus Energy är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 20 oktober 2004 och registrerades vid Bolagsverket den 10 november 2004. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktie är upptagen till handel på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet CE. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300VX4JS45IIBBN05. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun med adress Isafjordsgatan 32C, 164 40 Kista. Bolaget nås på info@cortus.se samt telefonnummer +46 (0)8 588 866 30. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Organisationsstruktur

Cortus Energy AB är moderbolag i koncernen som består av dotterbolaget Cortus AB som i sin tur har fyra helägda dotterbolag Cortus Engineering AB, Cortus Intressenter AB, Cortus Energy Italy S.R.L och Cortus Energy North America Inc. Cortus Energy Italy S.R.L. är under avveckling. Moderbolaget Cortus Energy AB:s verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som ledning och ekonomi. Cortus Energy är beroende av Cortus AB, som är det rörelsedrivande bolaget, och Cortus Engineering AB.

Investeringar

Efter den 30 juni 2023 fram till dagen för Prospektet har Cortus Energy inte gjort några väsentliga investeringar. Bolaget har inte heller några pågående investeringar eller fasta åtaganden avseende kommande väsentliga investeringar.

Finansiering av Bolagets verksamhet

Cortus Energys ambition är på sikt att finansiera verksamheten genom försäljningsintäkter. Fram till dess att Bolaget har tillräckliga intäkter avses rörelsekapital och verksamhet att finansieras genom föreliggande Företrädesemission som emitteras i samband med Erbjudandet och en eventuell Utökningsemision.

Väsentliga förändringar i Bolagets låne- och finansieringsstruktur

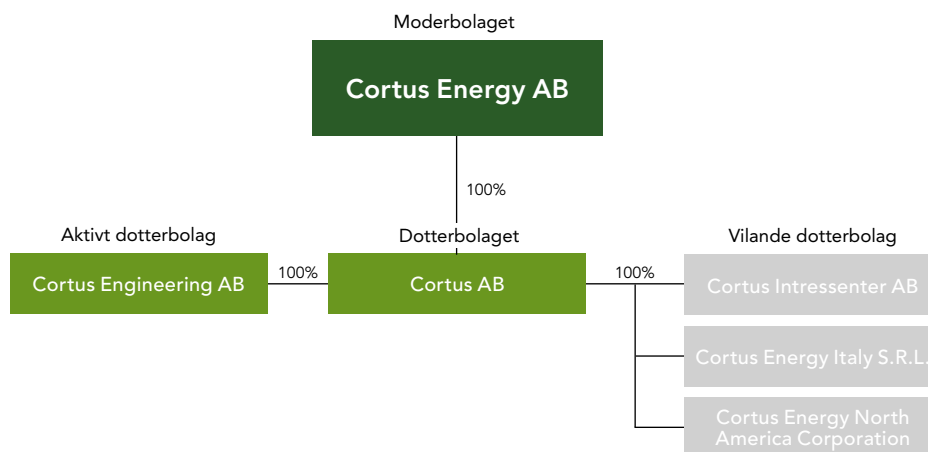
Bolaget har i augusti 2023 utnyttjat det lånelöfte som lämnats i maj 2023 av Per-Olov Norberg, styrelseordförande, om 8 MSEK. Bolaget har för avsikt att återbetala lånet med emissionslikviden som erhålls i samband med Erbjudandet.

Bolaget har den 1 augusti 2023 erhållit ett lånelöfte om 10 MSEK från en extern part. Lånelöftet har per dagen för Prospektets godkännande inte utnyttjats.

Utöver vad som framgår ovan har det inte skett några väsentliga förändringar avseende Bolagets låne- och finansieringsstruktur efter den 30 juni 2023 fram till datumet för Prospektets godkännande.

Trender

Bolaget bedömer att det, per dagen för Prospektet, inte finns några andra kända trender avseende produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden efter den 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet.



Figur 15: Cortus Energys organisationsstruktur

Rörelsekapitalförklaring

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Per den 30 juni 2023 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 8 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i november 2023. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om cirka 36 MSEK för den kommande tolv månadersperioden.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 61,4 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till cirka 2,6 MSEK. Nettolikviden om cirka 58,8 MSEK bedöms tillräckligt för att tillgodose

Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.

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

Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Cortus Energys verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt endast begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Cortus Energy har bedömt riskernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för att riskerna realiserar och den potentiella omfattning av negativa konsekvenser som kan följa av att riskerna realiserar. Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar risker relaterade till Cortus Energys verksamhet, bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till Cortus Energys aktier och Företrädesemissionen. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms vara mest väsentliga presenteras först inom varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Affärs- och verksamhetsrelaterade risker

Finansieringsbehov

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

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

Utvecklingen av befintliga och framtida projekt

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

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

Beroende av nyckelpersoner

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

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

Underleverantörer

Cortus Energy har samarbeten med underleverantörer som producerar vissa komponenter som används vid Bolagets anläggningar. Bolagets tillgång till dessa komponenter kan påverkas negativt av att leverantörer hamnar i ekonomiskt trångmål eller inte följer tillämplig lagstiftning, handelsrestriktioner, begränsad transportkapacitet och kostnader. Tillgångsbrist hos Bolagets leverantörer eller prishöjningar hos dessa som Bolaget inte kan föra vidare till sina kunder, eller andra förhållanden som påverkar Bolagets tillgång till produkterna på affärsmässigt godtagbara villkor, kan påverka Bolagets förmåga att framställa och sälja sina produkter, vilket i sin tur kan påverka Bolagets förväntade intäkter och planerad verksamhet negativt. Det finns en risk att Bolagets leverantörer saknar rätt certifiering för nya jurisdiktioner där Bolaget kan komma att bedriva verksamhet. Avsaknad av rätt certifieringar kan medföra svårigheter med leveranser till sådana jurisdiktioner. Vidare kan en eller flera av Bolagets nuvarande underleverantörer välja att bryta sitt samarbete med Bolaget, alternativt att de inte uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Cortus Energys verksamhet, finansiella ställning och resultat. Likaså kan etablering av nya leverantörer eller tillverkare bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Cortus Energy beräknar, vilket kan ha negativ inverkan på Bolagets förväntade intäkter och planerad verksamhet.

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

Bränslen

Cortus Energy köper in bränslen eller tar in dito mot en avgift. Bio- och returbränslen har idag en gynnsam kostnadsstruktur. I framtiden kan bränslekostnadsutvecklingen påverkas av alternativa användningsområden, samhälleliga pålagor och den generella tillgångssituationen på marknaden. Per dagen för Prospektet gynnas Bolaget av den höga prisskillnaden mellan grönt och fossilt bränsle. Ett högt pris på fossilt bränsle innebär att Bolagets produkter blir ett mer attraktivt bränslealternativ. Således kan en minskning i prisskillnaden mellan fossilt och grönt bränsle innebära en minskad efterfrågan på Bolagets produkter, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat.⁵

Konkurrensutsatt marknad

Cortus Energy bedömer att man konkurrerar med, bland annat, företagen Repotec GmbH, Enerkem, Xylowatt S.A, Royal Dahlman och Syncraft. Dessa företag är jämna stora med Cortus Energy och erbjuder lösningar inom förnyelsebar energi genom egna förgasningsprocesser inom samma område. Därtill kan det finnas ytterligare

konkurrenter som är verksamma inom samma eller närliggande områden. Vissa av konkurrenterna kan ha eller komma att ha avsevärt större finansiella och/eller andra resurser än Cortus Energy och därmed ha bättre förutsättningar att nå framgång i till exempel sina marknads-, försäljnings-, och distributionsorganisationer, liksom i projektutveckling samt i kontakter med tillståndsgivande myndigheter och utveckling av ny teknik. En hårdare konkurrens kan medföra en risk att Bolaget inte kan behålla nuvarande marginaler på sina pågående och framtida projekt, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets tillväxt och resultatutveckling. Vidare kan en hårdare konkurrens föranleda att Cortus Energy tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation. Det finns också en risk att Bolagets erbjudna lösningar inom förnyelsebar energi inte kommer att föredras framför andra befintliga eller i framtiden utvecklade lösningar inom området.

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

Legala och regulatoriska risker

Twister

Det finns en risk att Bolaget kan bli föremål för rättsliga tvister eller skiljeförfaranden inom ramen för sin verksamhet som får eller kan komma att få betydande effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Sådana eventuella tvister kan exempelvis avse intrång i immateriella rättigheter, avtalsfrågor eller annan del av verksamheten. Tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten i Bolaget, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader för Bolaget, och därmed inverka negativt på Bolagets finansiella ställning och förmåga att planenligt bedriva sin verksamhet. Två leverantörer stämde i juni 2019 Bolaget. Stämningarna avsåg obetalda leverantörsfakturer, om sammanlagt cirka 5,3 MSEK, vilka är till fullo redovisade som leverantörsskulder i balansräkningen. Bolaget genstämde i september 2019 i den ena processen och yrkade ersättning om sammanlagt drygt 7 MSEK för kostnader för felavhjälpande åtgärder och skadestånd. Exponeringen i den processen uppgår vid förlust till 3,375 MSEK inklusive ränta per september 2023 plus rättegångskostnader. I den andra processen yrkade Bolaget att kvittning ska ske mot en kvittningsgill motfordran på drygt 3,5 MSEK. I mars 2022 meddelade Solna tingsrätt dom i den första tvisten, varvid Bolaget förlorade och ålades att betala de utestående fakturorna och rättegångskostnader jämte ränta, sammanlagt drygt 6,6 MSEK plus ränta från mars 2022. Cortus Energy har överklagat domen och har under överklagandet handlägningsprocess deponerat medlen hos Kronofogden.

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

Bolaget bedömer att risken för att de aktuella tvisterna skulle kunna få betydande effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat som låg, med hänsyn till att motparternas krav är till fullo redovisat som leverantörsskuld i Bolagets redovisning och inget belopp hänförligt till Bolagets genstämning har upptagits i redovisningen.

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

Immaterialrättsligt skydd

Cortus Energy har ett antal patent av central betydelse för verksamheten. Cortus Energys förutsättningar för framgång beror delvis på Bolagets förmåga att erhålla och försvara patentskydd för befintliga och/eller potentiella produkter. Det finns en risk för att nuvarande och framtida beviljade patent inte ger långsiktigt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patenten. Vidare finns det en risk att Bolaget och dess samarbetspartners utvecklar produkter som inte kan patenteras, att beviljade patent inte kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter inte kommer att leda till patent, eller att beviljade patent inte kommer att utgöra tillräckligt skydd för Bolagets rättigheter. Det finns även en risk att patent inte kommer att medföra en konkurrensfördel för Bolagets produkter eller att konkurrenter kommer att kunna kringgå patent. Om Cortus Energy tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan det medföra avsevärda kostnader, som i sin tur kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

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

Miljörätt

Cortus Energys verksamhet inom energigas är föremål för miljörättsliga bestämmelser och är tillstånds-/anmälningspliktig enligt miljöbalken och andra lokala lagar och regler, vilket innebär att Bolaget exponeras för en

risk att ådra sig ett skadestånds- eller kostnadskrav för avhjälpande, sanering eller kontroll av miljöproblem. Om Bolaget skulle misslyckas med att efterleva miljörättsliga regler, såsom bortforslande av visst material, kan det bli föremål för straffrättsliga sanktioner och omfattande skadestånd eller tvingas att förändra eller upphöra med sin verksamhet, vilket skulle få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och fortsatta verksamhet.

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

Risker relaterade till Bolagets värdepapper och Företrädesemissionen

Risk förknippad med utspädning i framtida emissioner

Bolaget har historiskt finansierat produktutveckling och övrig verksamhet med hjälp av nyemissioner och mot bakgrund av den utvecklingsfas som Bolaget befinner sig i kan Cortus Energy komma att behöva ytterligare kapital framgent för att finansiera sin verksamhet. Bolagets styrelse kan, i enlighet med det bemyndigande som gäller under tiden intill årsstämman 2024 vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna besluta om emission av nya aktier, konvertibler eller teckningsoptioner. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital genom riktade nyemissioner kommer befintliga icke-teckningsberättigade aktieägares innehav att spädas ut. Aktieägare kan få sitt innehav utspädd genom att inte teckna sin andel i framtida företrädesemissioner. Sådan utspädning innebär att aktieägarens relativa röststyrka och därmed möjlighet att påverka beslut vid bolagsstämman försvagas samt att aktieägarens andel i Bolagets tillgångar och resultat minskar.

Om Bolaget i framtiden behöver anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktierelaterade värdepapper skulle detta kunna ha en medelhög negativ inverkan på Bolagets aktiekurs, vilket i sin tur även inverkar negativt på befintliga aktieägare. Bolaget bedömer att sannolikheten att ovannämnda risk förverkligas är medelhög.

Villkor för värdepapperen

Allmänt

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

Företrädesemissionen

Med bemyndigande från årsstämman den 2 juni 2023, beslutade styrelsen den 18 september 2023 att genomföra Företrädesemissionen. Företrädesemissionen avser teckning av konvertibler av serie KV3. Konvertiblerna av serie KV3 har ISIN-kod SE0020975696. Det sammanlagda konvertibla lånet i Företrädesemissionen uppgår till högst 61 368 690 SEK och representeras av 61 368 690 Konvertibler om en (1) SEK vardera. De Konvertibler som emitteras med anledning av Företrädesemissionen avses att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market och ska kontoföras av Euroclear i ett avstämningsregister, vilket innebär att konvertibelbevis inte kommer att utfärdas. För fullständiga villkor avseende Konvertiblerna hänvisas till "Villkor för konvertibler av serie KV3 i Cortus Energy AB" som återfinns på Bolagets hemsida, www.cortus.se. Konvertiblerna i Företrädesemissionen emitteras i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen förväntas registreras vid Bolagsverket omkring vecka 43 2023. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan därmed komma att ändras.

Löptid

Lånets löptid är från den 20 oktober 2023 till och med slutlig förfallodag, vilket är 20 januari 2026 om inte konvertering eller inlösen skett dessförinnan. Konvertiblerna löses in till 100 procent av nominellt belopp jämte upplupen ränta dagen då konvertibeln löper ut om den inte konverterats dessförinnan enligt nedan.

Ränta och utdelning i samband med konvertering

Lånet löper med tretton och en halv (13,5) procents årlig ränta, från och med 20 oktober 2023 till och med 20 januari 2026, eller den tidigare dag lånet konverteras till aktier i Bolaget och beräknas med räntedagsbas Act/365F, det vill säga tidsperioden beräknas med faktiskt antal dagar, och i ränteberäkningen får ett helt år 365 dagar. Ränta förfaller till betalning den 20 januari 2024, den 20 april 2024, den 20 juli 2024, den 20 oktober 2024, den 20 januari 2025, den 20 april 2025, den

20 juli 2025, den 20 oktober 2025 och på förfallodagen den 20 januari 2026 eller, för det fall sådan dag inte är bankdag, närmast efterföljande bankdag.

Upplupen ränta berättigar inte till konvertering.

Aktie, som tillkommit på grund av konvertering, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket och införts i den av Euroclear förda aktieboken.

Konvertering och konverteringskurs

Innehavare av Konvertibler har rätt att påkalla konvertering av Konvertibler till nyemitterade aktier i Bolaget under fyra perioder, nämligen under perioden från och med den 3 juni 2024 till och med den 18 juni 2024 (konverteringsperiod 1), under perioden från och med den 2 december 2024 till och med den 13 december 2024 (konverteringsperiod 2), under perioden från och med den 2 juni 2025 till och med den 16 juni 2025 (konverteringsperiod 3) och under perioden från och med den 1 december 2025 och till och med den 12 december 2025 (konverteringsperiod 4). Påkallande av konvertering är bindande och kan inte återkallas av konvertibelinnehavaren.

Konverteringskursen per aktie ska uppgå till sjuttio (70) procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie under en period om tio (10) handelsdagar omedelbart innan varje konverteringsperiod påbörjas. Konverteringskursen kan dock som lägst uppgå till 0,07 SEK och som högst 0,3 SEK.

Återbetalning av lån och ränteutbetalning

Ej konverterade Konvertibler återbetalas av Bolaget, tillsammans med upplupen ränta, på det konvertibla lånets slutliga förfallodag, det vill säga den 20 januari 2026.

Efterställning

Konvertiblerna ska i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medföra rätt till betalning ur Bolagets tillgångar efter Bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda detta lån. Bolaget har rätt att ikläda sig efterställda förpliktelser som i händelse av Bolagets likvidation eller konkurs medför rätt till betalning ur Bolagets tillgångar före de konvertibla fordringarna.

Vissa rättigheter förenade med värdepapperen

Rättigheterna förenade med värdepapper emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Det finns ett aktieslag i Bolaget. Varje aktie medför

lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman och till lika stor utdelning och eventuellt överskott i likvidation. Vid nyemission av värdepapper har aktieägarna normalt företrädesrätt. Bolagsstämman kan dock besluta om undantag från företrädesrätten. Ändring av aktieägarnas rättigheter kräver beslut av bolagsstämman. Villkoren för att ändra aktieägarnas rättigheter motsvarar vad som följer av lag. Aktierna är fritt överlåtbara, det finns således inga begränsningar eller förbehåll avseende aktiernas överlåtbarhet. Det finns, utöver de Konvertibler som ges ut i samband med Företrädesemissionen, samt de två incitamentsprogrammen (teckningsoptionsserie 2023/2026:1) till medarbetare och styrelse, och 17 021 896 konvertibler av serie KV2, inte några utestående konvertibler, villkorade aktieägartillskott eller liknande som kommer att påverka antalet aktier i Bolaget.

Deltagande och rösträtt vid bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Aktieägare som vill delta i förhandlingar på bolagsstämma ska dels vara införda i den av Euroclear förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande på bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen.

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

Emissionsbemyndigande

Vid årsstämman den 2 juni 2023 beslutades att styrelsen ska vara bemyndigad att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt och inom ramen för den vid var tid gällande bolagsordningens gränser för aktiekapital och antal aktier, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emission ska kunna ske med kontant betalning och/eller med eller utan föreskrift om apport, kvittning eller annat villkor som avses i 13 kap. 5 § första stycket 6 aktiebolagslagen, 14 kap. 5 § första stycket 6 aktiebolagslagen respektive 15 kap. 5 § första stycket 4 aktiebolagslagen.

Central värdepappersförvaltning och notering

Konvertibler av serie KV3 kommer att vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Euroclear Sweden AB är kontoförande institut.

Konvertiblerna avses att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market. Handeln i Konvertiblerna beräknas inledas i samband med att Betalda Tecknade Konvertibler ("BTU") omvandlas till Konvertibler efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Handeln i Konvertiblerna förväntas inledas omkring vecka 45 2023.

Skatterelaterade frågor

Investorerna bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Bolagets registreringsland kan inverka på eventuella inkomster från Bolagets värdepapper. Investorer uppmannas att konsultera den oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i samband med Erbjudandet.

Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i bolag vilkas aktier är upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige. I lagen finns också bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Vidare ska, enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en börs ha regler om offentliga uppköpserbjudanden som avser aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad som börser driver. Aktiemarknadens Självregleringskommitté, som verkar för god sed på den svenska aktiemarknaden, rekommenderar att i allt väsentligt motsvarande regler ska tillämpas med avseende på bolag vilkas aktier handlas på multilaterala handelsplattformar, så som Nasdaq First North Growth Market.

Tillämpligt regelverk för Cortus Energy är "Takeoverregler för vissa handelsplattformar" utgivna av Aktiemarknadens Självregleringskommitté den 1 januari 2021. Ett uppköpserbjudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna, antingen vara frivilligt genom ett offentligt uppköpserbjudande eller obligatoriskt genom budplikt, vilket sker då en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, innehar minst 30 procent av rösterna i ett bolag. Ett offentligt uppköpserbjudande kan ske kontant, genom ett aktieerbjudande där nya aktier erbjuds i det uppköpande bolaget eller genom en kombination av de båda. Erbjudandet kan vara villkorat eller ovillkorat. Alla aktieägare har möjlighet att välja mellan att acceptera erbjudandet eller tacka nej. I det fall budgivaren uppnår mer än 90 procent av aktierna har denne rätt att påkalla tvångsinlösen av sådana aktier för vilka aktieägarna tidigare tackat nej till erbjudandet. Tvångsinlösen kan även påkallas av minoritetsaktieägare då en aktieägare innehar mer än 90 procent av aktierna. Denna process är en del i minoritetskyddet, vilket syftar till att skapa en rättvis behandling av alla aktieägare, stora som små, där aktieägare som tvingas göra sig av med sina aktier ska få en skälig ersättning. Cortus Energys aktier är inte föremål för erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit något offentligt uppköpserbjudande beträffande Cortus Energys aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Villkor för erbjudandet

Erbjudandet

Styrelsen beslutade den 18 september 2023, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 2 juni 2023, att genomföra en nyemission av konvertibler av serie KV3 med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 61,4 MSEK före emissionskostnader. Kostnaderna för Erbjudandet bedöms uppgå till cirka 2,6 MSEK.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 25 september 2023 är registrerad som aktieägare i Cortus Energy äger möjligheten att med företrädesrätt teckna Konvertibler i Företrädesemissionen i relation till befintligt innehav av aktier som innehas på avstämningsdagen. För detta ändamål erhåller den som på avstämningsdagen är aktieägare i Cortus Energy en (1) teckningsrätt (i Euroclear benämnd "UR") för varje innehavd aktie. Trettiofem (35) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) konvertibel av serie KV3, envar om nominellt en (1) SEK.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till en (1) SEK per Konvertibel, motsvarande Konvertibelns nominella belopp. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 25 september 2023. Sista dagen för handel i Cortus Energys aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 21 september 2023. Första dagen för handel exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 22 september 2023.

Teckningsperiod

Teckning av Konvertibler med stöd av teckningsrätter ska ske under perioden från och med den 27 september 2023 till och med den 11 oktober 2023. Efter teckningsperiodens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Utnyttjade teckningsrätter avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

Styrelsen äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av tiden för teckning och betalning ska besluta senaste före teckningsperiodens utgång och offentliggöras genom pressmeddelande.

Villkor för konvertibler av serie KV3

Varje Konvertibel berättigar innehavaren att konvertera till nyemitterade aktier i Bolaget. Konverteringskursen uppgår till sjuttio (70) procent av den volymviktade

genomsnittskursen i Bolagets aktie under en period om tio (10) handelsdagar omedelbart innan varje konverteringsperiod påbörjas. Konverteringskursen kan dock som lägst uppgå till 0,07 SEK och högst 0,3 SEK. Konvertiblerna avses tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market förutsatt att tillräcklig spridning av Konvertiblerna uppnås. Konvertiblerna har ISIN-kod SE0020975696. I det fall hela lånet ej konverterats ska återbetalning av lånet inklusive ränta ske senast den 20 januari 2026. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om tretton och en halv (13,5) procent från den 20 oktober 2023.

Innehavare av Konvertibler har rätt att påkalla konvertering av Konvertibler till nyemitterade aktier i Bolaget under fyra perioder, nämligen under perioden från och med den 3 juni 2024 till och med den 18 juni 2024 (*konverteringsperiod 1*), under perioden från och med den 2 december 2024 till och med den 13 december 2024 (*konverteringsperiod 2*), under perioden från och med den 2 juni 2025 till och med den 16 juni 2025 (*konverteringsperiod 3*) och under perioden från och med den 1 december 2025 och till och med den 12 december 2025 (*konverteringsperiod 4*). Påkallande av konvertering är bindande och kan inte återkallas av konvertibelinnehavaren.

De fullständiga villkoren för Konvertiblerna kommer att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida, www.cortus.se

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq First North Growth Market från och med den 27 september 2023 till och med den 6 oktober 2023 med beteckningen CE UR. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0020975712. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperioder, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya Konvertibler som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade teckningsrätter

Teckningsrätter som ej sålts senast den 6 oktober 2023 eller utnyttjats för teckning av Konvertibler senast den 11 oktober 2023, kommer att bokas bort. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa utnyttjas för teckning av Konvertibler senast den 11 oktober 2023 eller säljas senast den 6 oktober 2023.

Utökningsemission

För att möjliggöra ytterligare kapitaltillskott kan styrelsen, vid ett övertecknat Erbjudande, komma att

besluta om en utökning av Erbjudandet om upp till 10,0 MSEK ("Utökningsemissionen"). Eventuellt utnyttande av Utökningsemissionen kommer ske genom att styrelsen fattar beslut om nyemission av upp till 10 000 000 Konvertibler på huvudsakligen samma villkor som Företrädesemissionen, med stöd av det emissionsmyndigande styrelsen erhöill vid Bolagets årsstämma den 2 juni 2023, dock att rätten att teckna konvertibler i Utökningsemissionen ska tillkomma de personer som tecknat sig för Konvertibler i Företrädesemissionen utan att erhålla full tilldelning.

Förändring av antalet aktier och aktiekapital samt utspädning

De befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar Konvertibler i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar att vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Vid full teckning och konvertering av Konvertibler emitterade i Företrädesemissionen till den lägsta möjliga konverteringskurs om 0,07 SEK kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 2 147 904 156 till högst 3 024 599 727 och aktiekapitalet från 64 437 124,68 SEK till högst 90 737 991,82 SEK, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 29 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Antalet aktier kommer, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och konvertering av samtliga Konvertibler sker till lägsta möjliga konverteringskurs om 0,07 SEK och det högsta antalet aktier emitteras i den eventuella Utökningsemissionen kommer antalet aktier i Bolaget, att öka med 1 019 552 714 aktier, från 2 147 904 156 till högst 3 167 456 870 och aktiekapitalet från 64 437 124,68 SEK till högst 95 023 706,11 SEK, motsvarande en utspädningseffekt om cirka 32,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.

Emissionsredovisningar och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 25 september 2023 är registrerade i den av Euroclear för Cortus Energys räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare på avstämningsdagen erhåller ingen emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel från Euroclear. Anmälan om teckning ska i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning av Konvertibler med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betal-

ning under perioden från och med den 27 september 2023 till och med den 11 oktober 2023. Anmälan är bindande. Teckning och kontant betalning ska antingen göras med den förtryckta inbetalningsavi som medföljer emissionsredovisningen eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

För det fall samtliga på Avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av Konvertibler ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för anmälan om teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Observera att anmälan om teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

För det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med anvisningarna på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin får därmed inte användas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Hagberg & Aneborn per telefon eller e-post. Ifylld anmälningssedel ska skickas till Hagberg & Aneborn och vara dem tillhanda senast klockan 15:00 den 11 oktober 2023 på adress enligt nedan:

Hagberg & Aneborn Fondkommission AB

Ärende: Cortus Energy

Jungfrugatan 35

114 44 Stockholm

Tel: 08-408 933 50

E-post: info@hagberganeborn.se

Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en (1) särskild anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga särskilda anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Teckning utan stöd av företrädesrätt (intresseanmälan)

Teckning av Konvertibler utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av Konvertibler med företrädesrätt, det vill säga från och med den 27 september 2023 till och med den 11 oktober 2023. Styrelsen i Cortus Energy förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En sådan förlängning ska meddelas senast den 11 oktober 2023. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan företräde ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Hagberg & Aneborn med kontaktuppgifter enligt ovan.

Anmälningssedeln kan beställas från Hagberg & Aneborn via telefon, e-post eller laddas ned från www.hagberganeborn.se.

Anmälningssedeln ska vara Hagberg & Aneborn tillhanda senast kl. 15:00 den 11 oktober 2023. Det är endast tillåtet att skicka en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. För det fall fler än en anmälningssedel skickas kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

Teckning utan företräde kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på www.hagberganeborn.se och följ instruktionerna. Vid teckning av Konvertibler utan företräde samt vid andra företagshändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Hagberg & Aneborn hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018. För fysiska personer måste nationellt ID ("NID") hämtas in om personen har annat eller ytterligare medborgarskap än svenskt medborgarskap. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer måste Hagberg & Aneborn ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Hagberg & Aneborn kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

Observera att anmälan om teckning är bindande.

Tilldelningsprinciper

Om inte samtliga Konvertibler tecknas med stöd av teckningsrätter ska tilldelning av resterande Konvertibler inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp ske:

i första hand till de som tecknat Konvertibler med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) och som anmält intresse för teckning av Konvertibler utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en av de som anmält intresse att teckna Konvertibler utan stöd av teckningsrätter utnyttjat för teckning av Konvertibler; och

i andra hand till annan som anmält sig för teckning av Konvertibler i Företrädesemissionen utan stöd av teckningsrätter och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal Konvertibler som tecknaren totalt anmält sig för teckning av. I den mån tilldelning i något led enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom styrelsens beslut.

Besked om tilldelning av Konvertibler utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av Konvertibler tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Styrelsen i Cortus Energy äger dock rätt att förlänga tiden under vilken betalning kan ske. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan Konvertibler komma att överlåtas till någon annan.

Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Företrädesemissionen, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Konvertibler komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när, under anmälningssedeln, anmälan inkom. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal Konvertibler än vad anmälan avser.

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

Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen kan vända sig till Hagberg & Aneborn per telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Med anledning härav kommer aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder inte att erhålla emissionsredovisning. Sådana aktieägare kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till sådana aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden kommer, med avdrag för kostnader, därefter att utbetalas till berörda aktieägare. Belopp understigande 500 SEK per aktieägare utbetalas ej.

Betalda Tecknade Konvertibler ("BTU")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade konvertibler (i Euroclear Sweden benämnd BTU) har skett på tecknarens VP-konto. Nytecknade Konvertibler är bokförda som BTU på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTU

Handel med BTU sker på Nasdaq First North Growth Market från och med den 27 september 2023 fram till omvandling av BTU till Konvertibler efter att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske under vecka 43. ISIN-koden för BTU är SE0020975720.

Leverans av konvertibler

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske under vecka 43, ombokas BTU till Konvertibler utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktiein-

nehav förvaltarregistrerat erhåller information från respektive förvaltare.

Offentliggörande av utfallet i Företrädesemissionen

Omkring den 13 oktober 2023 beräknas Bolaget offentliggöra utfallet av Företrädesemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets webbplats, www.cortus.se.

Handel med konvertibler och aktier

Konvertiblerna är fritt överlåtbara och Cortus Energy kommer att ansöka om notering av Konvertiblerna på Nasdaq First North Growth Market. Konvertiblernas ISIN-kod är SE0020975696. Konvertiblerna beräknas bli upptagna till handel omkring vecka 45, förutsatt att tillräcklig spridning av konvertiblerna uppnås. Konvertiblerna kommer att registreras hos Euroclear Sweden, som för Cortus Energys räkning för skuldbok avseende konvertibelinnehavare.

Aktierna i Cortus Energy handlas på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna handlas under kortnamnet CE och har ISIN-kod SE0001296542. De nyemitterade aktierna som emitteras med anledning av konvertering av Konvertiblerna kommer bli föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market med samma ISIN-kod.

Rätt till utdelning

Innehav av Konvertibler berättigar inte till utdelning. Aktier som tillkommit genom konvertering av Konvertibler har rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter den dag då konvertering verkstälts i enlighet med konverterings villkoren.

Teckning till ISK, kapitalförsäkring eller IPS

Teckning sker via det konto som respektive aktieägare har befintligt aktieinnehav i Bolaget. För det fall aktierna innehas i en IPS, kapitalförsäkring, eller ISK (Investeringsparkonto) gäller särskilda regler vid teckning av konvertibler. Tecknaren bör kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade värdepapper inte att kunna ske till dessa depåtyper. Det är tecknarens ansvar att tillhandahålla de handlingar som är relaterade till teckningen (bilagor, vidimerad ID-kopia, LEI-kod och dylikt) på sådant sätt att leverans kan ske till angiven depå/VP-konto.

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

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

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

Övrig information

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

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

Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Erlagd emissionslikvid som inte tagits i anspråk kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelse

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 7 ordinarie styrelseledamöter och högst 0 styrelsesuppleanter. För närvarande består Bolagets styrelse av 6 ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs på årsstämman 2023, för tiden intill slutet av årsstämman 2024.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Aktieinnehav*	Konvertibelinnehav**	Teckningsoptionsinnehav***
Per-Olov Norberg	Styrelseordförande	1943	2013	133 800 687	4 460 022	0
Rolf Ljunggren	Styrelseledamot	1963	2013	13 093 618	151 502	0
Peter Forssell	Styrelseledamot	1963	2014	37 326 526		0
Richard Bagge	Styrelseledamot	1951	2013	3 138 023	104 600	0
Tobias Wennberg	Styrelseledamot	1982	2020	710 755		0
Lars-Olof Svensson	Styrelseledamot	1955	2023	0		0

* Avser eget och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget per dagen för prospektets godkännande.

** Avser eget och juridiska personers innehav av konvertibler av serie KV2 i Bolaget per dagen för prospektets godkännande.

*** Avser innehav i teckningsoptioner av serie 2023/2026:1 per dagen för prospektets godkännande.

Per-Olov Norberg

Född 1943. Styrelseordförande sedan 2013.

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

Övriga pågående uppdrag: Inga

Innehav i Cortus Energy: 133 800 687 aktier. 4 460 022 konvertibler av serie KV2.

Rolf Ljunggren

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2013.

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

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Redigo GHG Invest AB.

Innehav i Cortus Energy: 13 093 618 aktier. 151 502 konvertibler av serie KV2.

Peter Forssell

Född 1963. Styrelseledamot sedan 2014.

Peter Forssell har en jägarmästarexamen (MSc in Forestry) från Sveriges lantbruksuniversitet i Uppsala. Peter Forssell har en lång erfarenhet från skogsindustribranschen dels som marknadschef för ett av de större svenska sågverksföretagen, dels som ägare och styrelseordförande för P. Forssell Timber AB. P. Forssell Timber AB representerar ett antal av de svenska ledande sågverken på den japanska marknaden, till exempel SCA Wood AB.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i P. Forssell Timber AB samt styrelseledamot i Rumor Investments AB och Forssell Holding AB.

Innehav i Cortus Energy: 37 326 526 aktier.

Richard Bagge

Född 1951. Styrelseledamot sedan 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.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i EasyFill AB (publ) . Styrelseledamot och verklig huvudman i Kenty Invest AB.

Innehav i Cortus Energy: 3 138 023 aktier. 104 600 konvertibler av serie KV2.

Tobias Wennberg

Född 1982. Styrelseledamot sedan 2020.

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

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Adscendo AB.

Innehav i Cortus Energy: 710 755 aktier.

Lars-Olof Svensson

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2023.

Lars-Olof Svensson är en erfaren affärsinriktad advokat på Wistrand Advokatbyrå. Han har erfarenhet av affärsprocessen och avtalsjuridiken kring uppförande, förvärv och finansiering av anläggningar.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Climate Recovery Ind AB.

Innehav i Cortus Energy: 0 aktier.

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Födelseår	Aktieinnehav*	Konvertibelinnehav**	Teckningsoptionsinnehav***
Rolf Ljunggren	VD	1963	13 093 618	151 502	0
Thomas Lahti	CFO	1964	0		0

* Avser eget och juridiska personers innehav av aktier i Bolaget per dagen för prospektet.

** Avser eget och juridiska personers innehav av konvertibler av serie KV2 i Bolaget per dagen för prospektet.

*** Avser innehav i teckningsoptioner av serie 2023/2026:1 per den 30 juni 2023 som specificeras nedan.

Rolf Ljunggren

Född 1963. VD sedan 2023.

För ytterligare information om Rolf Ljunggren, se avsnittet "Styrelse".

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Redigo GHG Invest AB.

Innehav i Cortus Energy: 13 093 618 aktier. 151 502 konvertibler av serie KV2.

Thomas Lahti

Född 1964. CFO sedan 2017.

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

Övriga pågående uppdrag: Inga övriga uppdrag

Innehav i Cortus Energy: Inga aktier.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

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

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

P. Forssell Timber AB, som är helägt av styrelseledamoten Peter Forssell, har av Finansinspektionen i januari 2020 påförts särskild avgift enligt lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument om 33 500 SEK för underlåtenhet att inom föreskriven tid anmäla ökning av innehav av aktier i

Cortus Energy i samband med lösen av teckningsoptioner i Bolaget.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Isafjordsgatan 32C, 16 440 Kista.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Arvode till bolagsstämmovalda styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 2 juni 2023 beslutades att arvode skulle utgå med 240 000 SEK till styrelseordföranden samt med 120 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter. Ingen styrelseledamot har något avtal som berättigar till ersättning vid upphörandet av uppdraget.

Nedanstående tabell visar de ersättningar som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna erhållit avseende räkenskapsåret 2022. Samtliga belopp anges i SEK. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdan av tjänst eller uppdrag.

Ersättningar under 2022

(SEK)	Styrelse- arvode	Lön/ konsultarvode	Övrig ersättning	Pensions- inbetalningar	Summa
Styrelsen					
Per-Olov Norberg, Styrelseordförande	240 000				240 000
Rolf Ljunggren, Styrelseledamot		1 434 000	114 000*	317 000	1 865 000
Peter Forssell, Styrelseledamot	120 000	1 000			121 000
Richard Bagge, Styrelseledamot	120 000				120 000
Tobias Wennberg, Styrelseledamot	120 000				120 000
Ledande befattningshavare					
Rolf Ljunggren, tillförordnad VD	Se ovan				
Håkan Sigfridsson, VD		1 235 000		241 000	1 476 000
Thomas Lahti, CFO		738 000		83 000	821 000
Summa	600 000	3 408 000	114 000	641 000	4 763 000

*Avser bilförmåner.

Finansiell information och nyckeltal

Nedan presenteras viss historisk finansiell information för Cortus Energy för 2021, 2022 och sexmånadersperioden för 2022 och 2023. Den finansiella informationen har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2021 och 2022, samt den oreviderade delårsrapporten för perioden den 1 januari till den 30 juni. Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser samt den oreviderade delårsrapporten för perioden den 1 januari till den 30 juni. De reviderade årsredovisningarna för räkenskapsåren 2021 och 2022 och den oreviderade delårsrapporten för perioden för perioden den 1 januari till den 30 juni 2023 har införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning". Samtlig finansiell information är hämtad från Bolagets koncernredovisning.

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

Nyckeltal

Vissa av de utvalda nyckeltalen som presenteras nedan är alternativa nyckeltal, vilka därför inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. Se under rubriken

Hänvisningar görs enligt följande:

- Cortus Energys delårsrapport för det andra kvartalet 2023: Resultaträkning (s.6), balansräkning (s.7) och kassaflödesanalys (s.8).

Länk: [Delårsrapport för det andra kvartalet 2023](#)

- Cortus Energys årsredovisning för räkenskapsåret 2022: Resultaträkning (s.24), balansräkning (s.25), kassaflödesanalys (s.27), noter (s.32–38) och revisionsberättelse* (s.40–41).

Länk: [Årsredovisning 2022](#)

- Cortus Energys årsredovisning för räkenskapsåret 2021: Resultaträkning (s.22), balansräkning (s.23), kassaflödesanalys (s.25), noter (s.30–36) och revisionsberättelse* (s.38–39).

Länk: [Årsredovisning 2021](#)

*För revisionsberättelsen för såväl årsredovisningen för 2021 och årsredovisningen för 2022 har revisor anmärkt kring väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift, Som grund för uttalandet uppgavs följande.

"Utan att det påverkar vårt uttalande vill vi fästa uppmärksamhet på stycket angående Likviditetsrisk/finansieringsrisk under rubriken Risker och osäkerheter i verksamheten. Där framgår att Bolaget är i behov av att erhålla ytterligare extern finansiering för att säkerställa sin fortlevnad. Detta förhållande innebär att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om Bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta."

"Definitioner av alternativa nyckeltal" för definitioner och syfte avseende alternativa nyckeltal. Nedanstående tabell visar Koncernens nyckeltal för perioderna januari–juni 2023 inklusive jämförelsesiffror avseende motsvarande period 2022 samt för räkenskapsåren 2021 och 2022.

	jan–dec 2022	jan–dec 2021	jan–juni 2023	jan–juni 2022
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	43%	69%	22%	57%
Antal aktier vid årets slut	1 978 176 789	1 694 271 263	2 071 331 638	1 872 250 034
Genomsnittligt antal aktier för perioden	1 848 512 212	1 506 798 403	2 026 555 550	1 822 040 022
Resultat per aktie, SEK	-0,03	-0,05	-0,02	-0,02
Eget kapital per aktie, SEK	-0,03	0,05	-	-
Börskurs vid årets slut, SEK	0,18	0,35	-	-

Definitioner av alternativa nyckeltal

Bland nedanstående definitioner presenteras definitioner av alternativa nyckeltal. Alternativa nyckeltal mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definierats enligt Koncernens redovisningsprinciper. Koncernledningen använder alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Bolagets verksamhet och anser att de alternativa nyck-

eltalen hjälper investerare att förstå Bolagets utveckling från period till period samt kan underlätta en jämförelse med liknande bolag men är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. Bolaget anser att de alternativa nyckeltalen bidrar med användbar och kompletterande information till investerarna. Nyckeltalen samt de alternativa nyckeltalen för perioderna januari–juni 2023 inklusive jämförelsesiffror avseende motsvarande period 2022 samt för räkenskapsåren 2021 och 2022 är ej reviderade.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättning	Detta nyckeltal används för att mäta operativ lönsamhet.
Vinstmarginal, %	Resultat före skatt i procent av nettoomsättning.	Detta nyckeltal avser att jämföra lönsamhet oavsett bolagsskatt.
Soliditet, %	Eget kapital i procent av balansomslutning (totala tillgångar).	Används för att ge investerare en bild av hur stor del av finansieringen som kommer från eget kapital respektive extern finansiering. Bolaget anser vidare att nyckeltalet ger investerare en bild av Bolagets finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på längre sikt.
Resultat per aktie, SEK	Resultat hänförligt till Bolagets aktieägare dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier, utestående och efter utspädningseffekt.	Resultat per aktie visar Bolagets lönsamhetskapacitet
Eget kapital per aktie, SEK	Eget kapital vid periodens slut dividerat med justerat antal aktier i slutet av räkenskapsperioden	Detta nyckeltal mäter ett bolags nettovärde per aktie och avgör om bolaget ökar aktieägarnas förmögenhet över tid.

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

Rörelsemarginal, %

TSEK (om ej annat anges)	jan–dec 2022	jan–dec 2021	jan–juni 2023	jan–juni 2022
Rörelseresultat efter avskrivningar	-61 009	-69 210	-34 667	-31 554
(/) Nettoomsättning	8 385	72	5 123	2 212
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg

Vinstmarginal, %

TSEK (om ej annat anges)	jan–dec 2022	jan–dec 2021	jan–juni 2023	jan–juni 2022
Resultat före skatt	-63 555	-78 621	-37 536	-32 116
(/) Nettoomsättning	8 385	72	5 123	2 212
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg

Soliditet, %

TSEK (om ej annat anges)	jan–dec 2022	jan–dec 2021	jan–juni 2023	jan–juni 2022
Eget kapital	47 803	88 357	20 513	63 352
(/) Summa tillgångar	112 305	128 626	93 968	110 546
Soliditet, %	43%	69%	22%	57%

Resultat per aktie, SEK

TSEK (om ej annat anges)	jan–dec 2022	jan–dec 2021	jan–juni 2023	jan–juni 2022
Resultat	-63 555	-78 621	-37 536	-32 116
(/) Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning	1 848 512 212	1 506 798 403	2 026 555 550	1 822 040 022
Resultat per aktie, SEK	-0,03%	-0,05	-0,02	-0,02

Eget kapital per aktie, SEK

TSEK (om ej annat anges)	jan–dec 2022	jan–dec 2021	jan–juni 2023	jan–juni 2022
Eget kapital	47 803	88 357	20 513	63 352
(/) Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning	1 848 512 212	1 506 798 403	2 026 555 550	1 822 040 022
Eget kapital per aktie, SEK	0,03	0,05	0,01	0,03

Utdelningspolicy

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy och har inte beslutat om någon vinstutdelning under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen. Cortus Energy är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras att avsättas till utveckling av verksamheten. Någon utdelning är därför inte planerad de kommande åren. Däremot när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan utdelning bli aktuell.

Betydande förändringar sedan den 30 juni 2023

Ett avtal om lånelöfte om 10 MSEK har ingåtts med extern part den 1 augusti 2023. Bolaget har därutöver i augusti 2023 utnyttjat lånelöfte om 8 MSEK lämnat av Per-Olov Norberg, styrelseordförande, som bryggfinansiering. Utöver detta har det inte skett några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning sedan den 30 juni 2023.

Legala frågor och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Per balansdagen den 30 juni 2023 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 62 139 949,140000 SEK, fördelat på 2 071 331 638 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,03 SEK. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 37 400 000,00 SEK och inte överstiga 149 600 000,00 SEK fördelat på inte färre än 880 100 000 aktier och inte fler än 3 520 400 000 aktier. Samtliga aktier är emitterade i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551), fullt inbetalda och fritt överlåtbara. Antalet utestående aktier vid ingången av det senast avslutade räkenskapsåret uppgick till 1 694 271 263 aktier och uppgick vid utgången samma räkenskapsår till 1 978 176 789 aktier. Under 2023 har antalet aktier i Bolaget ökat med 169 727 367 aktier från 1 978 176 789 till 2 147 904 156 genom emission av aktier i samband med konvertering av konvertibelskuld samt genom utnyttjande av teckningsoptioner.

Ägarförhållanden

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

Per dagen för Prospektets offentliggörande finns det, såvitt Bolaget känner till, inga fysiska eller juridiska personer som äger fem (5) procent eller mer av samtliga aktier och röster i Bolaget, utöver vad som framgår av tabellen nedan. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se avsnittet "Företagsstyrning". Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde.

Ägarförhållande per den 30 juni 2023 med därefter kända förändringar

Namn	Antal aktier	Andel kapital och röster (%)
AVANZA PENSION	183 915 926	8,61%
NORBERG, PER-OLOV	133 800 687	6,26 %
Övriga aktieägare	1 818 819 302	85,13%
Totalt	2 136 535 915	100 %

Aktierelaterade incitamentsprogram, teckningsoptioner och konvertibler

Aktierelaterade incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram till medarbetare, 2023/2026:1

På årsstämman den 2 juni 2023 beslutades att emittera teckningsoptioner till Bolagets helägda dotterbolag Cortus AB, med rätt och skyldighet för dotterbolaget att vidare överlåta högst 6 820 000 teckningsoptioner till VD, högst 6 820 000 teckningsoptioner till vice VD, och högst 1 705 000 teckningsoptioner vardera till övriga medarbetare i Bolaget, övriga medarbetare således tillhoppa en rätt att förvärva högst 27 280 000 teckningsoptioner.

Teckningsoptionerna ska överlåtas på marknadsmässiga villkor till ett pris utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en aktie i bolaget. Teckning av aktier i Bolaget genom utnyttjande av teckningsoptionerna ska äga rum under perioden från och med den 22 juni 2026 till och med den 20 juli 2026. Teckningskursen per aktie ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under perioden från och med den 12 maj 2023 till och med den 26 maj 2023 (dock lägst aktiernas kvotvärde).

Teckningsoptionsprogrammet omfattar totalt högst 40 920 000 teckningsoptioner. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner kommer 40 920 000 nya aktier ges ut, vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,88 procent av aktierna och rösterna i Cortus Energy per dagen för avgivandet av detta Prospekt.

Aktierelaterade incitamentsprogram – Teckningsoptionsprogram till styrelse, 2023/2026:1

På årsstämman den 2 juni 2023 beslutades att emittera teckningsoptioner till Bolagets helägda dotterbolag Cortus AB, med rätt och skyldighet för dotterbolaget att vidare överlåta högst 5 000 000 teckningsoptioner till styrelsens ordförande och högst 2 500 000 teckningsoptioner till övriga styrelseledamöter i bolaget, övriga styrelseledamöter har således tillhoppa en rätt att förvärva högst 10 000 000 teckningsoptioner.

Teckningsoptionerna ska överlåtas på marknadsmässiga villkor till ett pris utifrån ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en aktie i bolaget. Teckning av aktier i bolaget genom utnyttjande av teckningsoptionerna ska äga rum under perioden från och med den 22 juni 2026 till och med den 20 juli 2026. Teckningskursen per aktie ska motsvara 150 procent av den volymvägda genomsnittskursen för bolagets aktie under perioden

från och med den 12 maj 2023 till och med den 26 maj 2023 (dock lägst aktiernas kvotvärde).

Teckningsoptionsprogrammet omfattar totalt högst 15 000 000 teckningsoptioner. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner kommer 15 000 000 nya aktier ges ut, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,68 procent av aktierna och rösterna i Cortus Energy per dagen för avgivandet av detta Prospekt.

Övriga aktierelaterade incitamentsprogram

Det finns utöver Teckningsoptionsprogrammen 2023/2026:1 inga andra aktierelaterade utestående incitamentsprogram i Bolaget.

Konvertibler av serie KV2

Den 6 september 2022 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 2 juni 2022, om en företrädesemission av konvertibler av serie KV2. Totalt emitterades 46 356 574 konvertibler av serie KV2. Konvertiblerna av serie KV2 har en löptid från 12 oktober 2022 till och med 12 april 2024 och löper med en årlig ränta om 12 procent från den 12 oktober 2022 till och med den 12 april 2024 eller den tidigare dag lånet konverteras till aktier.

Innehavare av konvertibler av serie KV2 har rätt att påkalla konvertering av konvertibler och upplupen ränta till nyemitterade aktier i Bolaget under de utsatta konverteringsperioderna som är varje period om de elva (11) bankdagar som infaller först i mars, juni, september respektive december under perioden från och med dagen för registrering hos Bolagsverket till och med den 12 april 2024. Konverteringskursen per konvertibel av serie KV2 ska uppgå till sjuttio (70) procent av den volymvägda genomsnittskursen i Bolagets aktie under en period om tio (10) handelsdagar innan respektive konverteringsperiod påbörjas. Konverteringskursen kan dock som lägst uppgå till 0,10 SEK och högst 0,40 SEK.

Per dagen för prospektets godkännande finns 17 021 896 utestående konvertibler av serie KV2. Vid full konvertering av Konvertibler av serie KV2, som sker till lägsta möjliga konverteringskurs om 0,10 SEK, kommer antalet aktier i Bolaget att öka med högst 170 218 960, vilket motsvarar en utspädning om cirka 7,34 procent av aktierna och rösterna i Cortus Energy per dagen för avgivandet av detta Prospekt. Vid full konvertering av ränta uppgående till 3 157 232,7 SEK, som sker till lägsta möjliga konverteringskurs om 0,10 SEK, avseende konvertibler av serie KV2 kommer antalet aktier i Bolaget att öka med högst 32 803 387, vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,4 procent, efter konvertering av Konvertibler av serie KV2 till lägsta möjliga konverteringskurs, av aktierna och rösterna i Cortus Energy.

Väsentliga avtal

Cortus Energy har inte, med undantag för avtal som ingår i den normala affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett (1) år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Cortus Energy har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna omedelbart före datumet för Prospektet och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

Intressen och Intressekonflikter

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

Med undantag för vad som anges nedan i avsnittet "Avtal och transaktioner med närstående", föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "Företagsstyrning" har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Cortus Energy genom innehav av aktier i Cortus Energy.

Avtal och transaktioner med närstående

I maj 2023 har styrelseordföranden, Per-Olov Norberg, slutit avtal avseende lånelöfte med Cortus Energy till ett belopp om 8 MSEK, till marknadsmässiga villkor. Avtalet trädde i kraft 1 juni 2023 och sträcker sig fram t.o.m. 30 november. Lånelöftet har i augusti 2023 utnyttjats till fullo som bryggfinansiering. Lånet avses återbetalas med del av emissionslikviden från Erbjudandet.

I maj 2023 har styrelseledamöterna Richard Bagge och Tobias Wennberg (genom bolag), slutit avtal avseende lånelöften med Cortus Energy till ett sammanlagt belopp om 2 MSEK, till marknadsmässiga villkor. Avtalen trädde i kraft 1 juni 2023 och sträcker sig fram t.o.m. 30 november. Lånelöftena har inte utnyttjats.

I mars 2023 upptogs ett kortfristigt lån av styrelseordförande Per-Olov Norberg om 10 MSEK till marknadsmässiga villkor. Då lånet inte kunde återbetalas till förfalldatumet den 15 september 2023 förlängdes lånet automatiskt men till en högre ränta. Lånet avses återbetalas med del av emissionslikviden från Erbjudandet.

I september 2022 avgav Per-Olov Norberg och styrelseledamöten Peter Forssell, genom sitt bolag P. Forssell Timber AB, var sitt lånelöfte till Cortus mot en marknadsmässig garantiersättning om 70 000 kr respektive 30 000 kr, vilket motsvarar 2 procent av lånelöftenas belopp. Lånelöftena har inte utnyttjats.

I maj 2022 ingick Cortus Energy ett låneavtal om 10 MSEK från Per-Olov Norberg, styrelseordförande i Bolaget. I november samma år återbetalades samma lån med kapitalbeloppet samt ränta 0,6 MSEK.

I juni 2021 lämnade styrelseledamöterna Per-Olov Norberg och Richard Bagge garantiåtaganden i Bolagets företrädesemission, för vilka det utgick en ersättning om åtta (8) procent av det garanterade beloppet.

pet i form av kontant ersättning. Per-Olov Norberg tilldelades en kontant garantiersättning om 1 186 686 SEK. Richard Bagge tilldelades en kontant garantiersättning om 400 000 SEK.

Utöver vad som framgår ovan och av avsnitten *“Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare”*, har inga ytterligare transaktioner med närstående ägt rum sedan den 30 juni 2023 och fram till dagen för Prospektet. Samtliga transaktioner med närstående har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor.

Tillgängliga handlingar

Bolagets uppdaterade registreringsbevis, bolagsordning och fullständiga villkor för Konvertiblerna kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Isafjordsgatan 32C, 164 40 Kista) under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.cortus.se. Vänligen notera att informationen på webbplatsen inte utgör en del av Prospektet och inte har granskats eller godkänts av Finansinspektionen.