

Inbjudan till teckning av units i Cortus Energy AB

Teckningsperiod 9 – 26 april 2024

Finansinspektionen godkände detta prospekt den 3 april 2024. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet under förutsättning att Cortus Energy AB (publ) fullgör skyldigheten att enligt (EU) 2017/1129 Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter inträffar som kan påverka bedömningen av värdepapperen. Skyldigheten att upprätta tillägg till detta prospekt gäller mellan tidpunkten för godkännandet av prospektet och utgången av erbjudandeperioden. Bolaget har ingen skyldighet att efter erbjudandeperiodens utgång upprätta tillägg till prospektet.

Viktig information

Vissa definitioner

Med "Cortus Energy" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhang, Cortus Energy AB (publ), org.nr 556670-2584, den koncern som Cortus Energy AB (publ) ingår i, eller ett dotterbolag till Cortus Energy AB (publ). Med "Prospektet" avses föreliggande EU-tillväxtprospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet. Med "Mangold" avses Mangold Fondkommission AB (publ), org. nr 556585-1267. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "T" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 samt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 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 stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. 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.

Viktig information till investerare

Erbjudandet att teckna aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av aktier endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt eventuella implementeringsåtgärder.

Varken uniträtter, betalda tecknade units ("BTU") eller de nyemitterade aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Belarus, Storbritannien eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får uniträtter, BTU eller aktier 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.

Tvist och tillämplig lag

Tvist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

Marknadsinformation, viss framtidsinriktad information och risker

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

Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden utan de är istället föremål för mindre omfattande regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs.

Uniträtterna kan ha ett ekonomiskt värde

För att inte uniträtternas värde ska gå förlorat behöver innehavaren antingen utnyttja de erhållna uniträtterna och teckna units senast den 26 april 2024, eller senast den 23 april 2024 sälja de erhållna uniträtterna som inte avses utnyttjas för teckning av units. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av units utan stöd av uniträtter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

Presentation av finansiell information

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

Innehållsförteckning

Handlingar införlivade genom hänvisning	4
Sammanfattning	5
Ansvariga personer, information från tredje part och godkännande av behörig myndighet	10
Motiv för Erbjudandet	11
Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning	13
Redogörelse för rörelsekapital	27
Riskfaktorer	28
Villkor för värdepapperen	31
Villkor för Erbjudandet	33
Styrelse och ledande befattningshavare	38
Historisk finansiell information	41
Legala frågor och ägarförhållanden	47
Tillgängliga handlingar	51

Handlingar införlivade genom hänvisning

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

Observera att informationen på Cortus Energy eller tredje parts webbplats inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Information på Cortus Energys eller tredje parts webbplats har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Hänvisning enligt ovan refererar till följande dokument:

- **Årsredovisningen 2021:** Koncernens resultaträkning (sidan 22), Koncernens balansräkning (sidan 23), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 24), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 25), noter (sidorna 30 – 37) och revisionsberättelse (sidorna 38 – 39).

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2021 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2021](#)

- **Årsredovisningen 2022:** Koncernens resultaträkning (sidan 24), Koncernens balansräkning (sidan 25), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 26), Koncernens kassaflödesanalys (sidan 27), noter (sidorna 32 – 39) och revisionsberättelse (sidorna 40 – 41).

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2022 finns på följande klickbara länk: [Årsredovisning 2022](#)

- **Bokslutskommuniké för 2023:** Koncernens resultaträkning (sidan 7), Koncernens balansräkning (sidan 8), Koncernens rapport över förändring i eget kapital (sidan 9), Koncernens kassaflöde (sidan 9) och Koncernens nyckeltal (sidan 9).

Bolagets bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2023 finns på följande klickbara länk: [Bokslutskommuniké 2023](#)

Sammanfattning

AVSNITT 1 - INLEDNING

1.1	Värdepapperens namn och ISIN-kod	Erbjudandet omfattar aktier i Cortus Energy AB (publ) med ISIN-kod SE0021513108.
1.2	Emittentens namn, kontaktuppgifter och LEI-kod	Cortus Energy AB (publ) Huvudkontor: Isafjordsgatan 32C, 164 40 Kista Telefon: +46 (0)8 588 866 30 Webbplats: www.cortus.se Org. nr: 556670-2584 LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person): 549300VX4JS45IIBN05.
1.3	Uppgifter om behörig myndighet som godkänt Prospektet	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformation till Finansinspektionen är följande: Finansinspektionen Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm Telefonnummer: +46 (0)8 408 980 00 E-post: finansinspektionen@fi.se Webbplats: www.fi.se.
1.4	Datum för godkännande av prospekt	Prospektet godkändes den 3 april 2024.
1.5	Varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till EU-tillväxtprospektet och alla beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds bör grundas på att investeraren studerar hela EU-tillväxtprospektet. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. När 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 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 är ett svenskt publikt aktiebolag som registrerades den 10 november 2004 och vars verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Cortus Energys verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är specialiserat inom tillhandahållandet av förnybar energigas till process- och kraftindustrin. Bolagets verkställande direktör är Rolf Ljunggren.</p> <p>I tabellen nedan framgår Bolagets aktieägare vars innehav motsvarade minst fem procent av aktierna och rösterna i Cortus Energy per den 31 december 2023, med därefter kända förändringar. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part eller parter.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>AKTIEÄGARE</th> <th>ANTAL AKTIER</th> <th>RÖSTER & KAPITAL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Avanza Pension</td> <td>1 879 710</td> <td>8,75 %</td> </tr> <tr> <td>Per-Olov Norberg*</td> <td>1 338 008</td> <td>6,23 %</td> </tr> <tr> <td>Övriga ägare</td> <td>18 261 324</td> <td>85,02 %</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>21 479 042</td> <td>100 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>*Per-Olov Norberg är även styrelseordförande i Bolaget.</p>	AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	RÖSTER & KAPITAL	Avanza Pension	1 879 710	8,75 %	Per-Olov Norberg*	1 338 008	6,23 %	Övriga ägare	18 261 324	85,02 %	Totalt	21 479 042	100 %																					
AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	RÖSTER & KAPITAL																																				
Avanza Pension	1 879 710	8,75 %																																				
Per-Olov Norberg*	1 338 008	6,23 %																																				
Övriga ägare	18 261 324	85,02 %																																				
Totalt	21 479 042	100 %																																				
2.2	Finansiell nyckelinformation om emittenten	<p>I detta avsnitt presenteras finansiell historik för Cortus Energy avseende räkenskapsåren 2021 och 2022, samt bokslutskommunikén för 2023.</p> <p>Intäkter och lönsamhet</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>BELOPP I TSEK</th> <th>2021-01-01 2021-12-31</th> <th>2022-01-01 2022-12-31</th> <th>2023-01-01 2023-12-31</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td><i>Reviderat</i></td> <td><i>Reviderat</i></td> <td><i>Ej reviderat</i></td> </tr> <tr> <td>Intäkter</td> <td>1 076</td> <td>8 727</td> <td>7 796</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>-69 210</td> <td>-61 009</td> <td>-76 413</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td>-78 621</td> <td>-63 555</td> <td>-83 526</td> </tr> </tbody> </table> <p>Tillgångar och kapitalstruktur</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>BELOPP I TSEK</th> <th>2021-12-31</th> <th>2022-12-31</th> <th>2023-12-31</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td><i>Reviderat</i></td> <td><i>Reviderat</i></td> <td><i>Ej reviderat</i></td> </tr> <tr> <td>Tillgångar</td> <td>128 626</td> <td>112 305</td> <td>85 996</td> </tr> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>88 357</td> <td>47 803</td> <td>-17 819</td> </tr> </tbody> </table>	BELOPP I TSEK	2021-01-01 2021-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2023-01-01 2023-12-31		<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	Intäkter	1 076	8 727	7 796	Rörelseresultat	-69 210	-61 009	-76 413	Periodens resultat	-78 621	-63 555	-83 526	BELOPP I TSEK	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31		<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	Tillgångar	128 626	112 305	85 996	Eget kapital	88 357	47 803	-17 819
BELOPP I TSEK	2021-01-01 2021-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2023-01-01 2023-12-31																																			
	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>																																			
Intäkter	1 076	8 727	7 796																																			
Rörelseresultat	-69 210	-61 009	-76 413																																			
Periodens resultat	-78 621	-63 555	-83 526																																			
BELOPP I TSEK	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31																																			
	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>																																			
Tillgångar	128 626	112 305	85 996																																			
Eget kapital	88 357	47 803	-17 819																																			

2.2 Finansiell nyckelinformation om emittenten forts.

Kassaflöden

BELOPP I TSEK	2021-01-01 2021-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2023-01-01 2023-12-31
	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-72 667	-58 247	-65 890
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-141	-6 755	-260
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	88 810	45 560	39 763
Periodens kassaflöde	16 002	-19 442	-26 387

Nyckeltal

BELOPP I SEK	2021-01-01 2021-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2023-01-01 2023-12-31
	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>
Rörelsemarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.
Vinstmarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.
Soliditet, %	69 %	43 %	0 %
Antal aktier vid årets slut	1 694 271 263	1 978 176 789	2 147 904 156
Genomsnittligt antal aktier för perioden	1 506 798 403	1 848 512 212	2 084 692 718
Resultat per aktie, SEK	-0,05	-0,03	-0,04
Eget kapital per aktie, SEK	0,05	-0,03	-0,01
Börskurs vid årets slut, SEK	0,35	0,18	0,07

Anmärkning från revisor i årsredovisning 2022 och 2021

Revisionsberättelsen finns i sin helhet i årsredovisningen 2022 samt 2021 införlivad genom hänvisning. I revisionsberättelsen för 2022 samt 2021 har Bolagets revisor lämnat en upplysning av särskild betydelse om väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift. Av förvaltningsberättelsen i årsredovisningen 2022 samt 2021 framgår det att koncernens fortsatta verksamhet är beroende av kapitaltillskott från investerare.

2.3 Huvudsakliga risker som är specifika för Bolaget

Finansieringsbehov

Bolaget bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden, 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. Således är Bolaget generellt beroende av den särskilda kunskap och erfarenhet som dessa nyckelpersoner besitter. Om någon av dessa nyckelpersoner skulle avsluta eller väsentligen förändra sitt engagemang i Bolaget finns en risk att Cortus Energy inte kan hitta en likvärdig ersättare eller 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.

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. I framtiden kan bränslekostnadsutvecklingen påverkas av alternativa användningsområden, samhälleliga pålagor och den generella tillgångssituationen på marknaden. Per dagen för Prospektet gynnas Bolaget av den prisskillnaden mellan grönt och fossilt bränsle. Även att skillnaden har minskat något har kunders vilja att betala mer för gröna bränslen ökat. 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.

AVSNITT 3 – NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

<p>3.1 Information om värdepapperen, rättigheter förenade med värdepapperen och utdelningspolicy</p>	<p>Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga utestående aktier är fullt betalda. Antalet aktier i Cortus Energy före Erbjudandet uppgår till 21 501 421, envar med ett kvotvärde om 0,023 SEK.</p> <p>Aktierna i Cortus Energy har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelning är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken.</p> <p>Utdelningspolicy Cortus Energy är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men i framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen utdelningspolicy.</p>
<p>3.2 Plats för handel</p>	<p>Aktierna i Cortus Energy handlas på Nasdaq First North Growth Market, vilken är en alternativ marknadsplats, klassificerad som tillväxtmarknad för små och medelstora företag, som regleras av ett särskilt regelverk och som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna i Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med att nyemissionen registreras av Bolagsverket.</p>
<p>3.3 Garantier som värdepapperen omfattas av</p>	<p>Värdepapperen omfattas inte av garantier.</p>
<p>3.4 Huvudsakliga risker som är specifika för värdepapperen</p>	<p>Risker hänförliga Bolagets aktie och Företrädesemissionen</p> <p>Utspädning genom framtida emissioner Bolaget kommer sannolikt att i framtiden behöva anskaffa ytterligare kapital genom utgivande av aktierrelaterade 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 aktierrelaterade 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 AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

<p>4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet</p>	<p>Företrädesrätt till teckning De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för Cortus Energys räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna units i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse för teckning av units utan företrädesrätt.</p> <p>Uniträtter För varje aktie i Cortus Energy som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. En (1) uniträtt berättigar till teckning av fem (5) nya aktier, fem (5) teckningsoptioner av serie TO11 samt fem (5) teckningsoptioner av serie TO12.</p> <p>Emissionsvolym Erbjudandet omfattar högst 21 501 421 units, bestående av aktier och teckningsoptioner, motsvarande en emissionslikvid om cirka 107,5 MSEK före emissionskostnader.</p> <p>Avstämningsdag Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla uniträtter är den 4 april 2024. Sista dag för handel med Cortus Energys aktie med rätt att erhålla uniträtter är den 2 april 2024. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla uniträtter från och med den 3 april 2024.</p> <p>Teckningskurs Teckningskursen är 1 SEK per aktie. Courtage utgår ej.</p> <p>Teckningsperiod Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av uniträtter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 9 april – 26 april 2024. Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen beräknas ske den 30 april 2024.</p> <p>Handel med uniträtter Handel med uniträtter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden 9 april – 23 april 2024.</p> <p>Handel med BTU Handel med BTU kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 9 april 2024 fram tills att BTU omvandlas till aktier och teckningsoptioner, vilket beräknas ske omkring en vecka efter att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen. Sådan registrering uppskattas ske omkring vecka 20, 2024.</p>
---	--

4.1 Villkor och tidsplan för att investera i värdepapperet forts.

Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning av units utan stöd av uniträtter ska ske under samma period som anmälan om teckning av units med stöd av uniträtter. För det fall att inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av uniträtter.

Tilldelningsordning vid teckning utan stöd av uniträtter

Om inte samtliga units tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen besluta om tilldelning av units utan stöd av uniträtter. Tilldelning kommer då att ske enligt följande:

I första hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om förvärvaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, i förhållande till det antal uniträtter var och en har utnyttjat för teckning av units; och i andra hand ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och, vid överteckning, i förhållande till det antal units som inges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I tredje och sista hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till dem som genom avtal ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det belopp som var och en garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Utspädning

Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka från 21 501 421 till 129 008 526, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 107 507 105 aktier, motsvarande 83,3 procent av röster och kapital i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av TO11 kommer antal aktier att öka från 129 008 526 till 236 515 631, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 107 507 105 aktier, motsvarande 45,5 procent av röster och kapital i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av TO12 kommer antal aktier att öka från 236 515 631 till 344 022 736, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 107 507 105 aktier, motsvarande 31,3 procent av röster och kapital i Bolaget.

Uppskattade kostnader för Erbjudandet

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 8,9 MSEK, exklusive kostnader för garantiåtaganden uppgående till cirka 7,6 MSEK. Emissionskostnaderna består huvudsakligen av ersättning till finansiell och legal rådgivare i Företrädesemissionen.

Kostnader som åläggs investerare

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med uniträtter och BTU utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

4.2 Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid

För att bli bättre positionerad inför en framgångsrik kommersialisering av Bolagets teknologi behöver Cortus Energy bland annat uppnå kontinuerlig drift och fullt kapacitetsutnyttjande i Bolagets första kommersiella anläggning, Höganäs, samt driva projekteringen med partners till nya affärer för Bolagets förgasningsteknik, WoodRoll®. Därtill är en ny modulär version av förgasningsanläggningen, WoodRoll® 2.0, under utarbetande.

Bolagets befintliga rörelsekapital är dock inte tillräckligt för Cortus Energys aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden och med anledning av detta har styrelsen beslutat om Erbjudandets genomförande. Vid full teckning tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 84, MSEK efter avdrag om 23,2 MSEK till följd av kostnader relaterade till Erbjudandet samt kvittning. Kostnaderna består av emissionskostnader om totalt 8,9 MSEK samt garantikostnader om 7,6 MSEK. Maximal kvittning givet full teckning uppgår till 7,0 MSEK och utgörs av delvis återbetalning av ett bryggglån från styrelseordförande Per-Olov Norberg* samt kvittning av styrelsearvoden. Nettolikviden uppgår således till 84,0 MSEK och avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Återbetalning av kortfristiga lån och upplupen ränta**, cirka 24 procent
- Rörelsekapital för nedanstående ändamål, cirka 76 procent;
 - o demonstration och övergång till kontinuerliga leveranser i Höganäs***, cirka 60 procent av avsättning till rörelsekapital.
 - o slutföra framtagandet av nästa generation WoodRoll® 2.0****, cirka 20 procent av avsättning till rörelsekapital.
 - o sälja den första nya förgasningsanläggningen inkluderandes WoodRoll® 2.0, cirka 20 procent av avsättning till rörelsekapital.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO11 utnyttjas för teckning av aktier kommer Bolaget att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 161,2 MSEK före emissionskostnader om högst cirka 8,1 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO11 avses att användas till följande användningsområde:

- Investeringar för utveckling, projektering och delägarskap i nya anläggningsprojekt.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO12 utnyttjas för teckning av aktier kommer Bolaget att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 161,2 MSEK före emissionskostnader om högst cirka 8,1 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO12 avses att användas till följande användningsområde:

- Investeringar för utveckling, projektering och delägarskap i nya anläggningsprojekt.

* Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kvittas enbart 6,7 MSEK av bryggglånet som uppgår till 8 MSEK exklusive upplupen ränta, maximal kvittning i Erbjudandet uppgår till cirka 42,5 MSEK om samtliga garantiåtagande tas i anspråk.

**Fördringsägarna till lånet har möjlighet att erlägga betalning för units som kan komma att tecknas i Erbjudandet enligt lämnade garantiåtagande genom kvittning, som godkänns av styrelsen i efterhand.

***Bolagets avtal med Höganäs AB omfattar en test- och verifieringsperiod som innefattar kontinuerlig förgasning i 7 dygn, kontinuerlig leverans av syngas i två 30-dagarsperioder och kontinuerliga leverans av 4 MW syngas. Efter att detta har genomförts övergår syngasleveranser till villkor enligt avtalet på 20 år.

****En uppdaterad version av förgasningsanläggningen med WoodRoll®-teknologin, inkluderandes erfarenheter från anläggningen i Höganäs.

4.2 Motiv till Erbjudandet och användning av emissionslikvid forts.

Rådgivare och intressekonflikter

Mangold, är finansiell rådgivare och Synch Advokat AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Mangold erhåller därtill ersättning beroende av utfallet i Erbjudandet varför Mangold har ett intresse i Erbjudandet som sådant. Synch Advokat AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Mangold har i samband med Företrädesemissionen ingått garantiåtaganden om totalt cirka 11,1 MSEK, motsvarande cirka 10,3 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Mangold och Synch Advokat AB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

Befintliga aktieägare i Bolaget har genom teckningsförbindelser förbundit sig teckna 7,0 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande 6,5 procent. Ett garantikonstium bestående av befintliga aktieägare och externa investerare har vidare förbundit sig att därutöver teckna aktier till ett sammanlagt belopp om högst 68,8 MSEK, motsvarande 64,0 procent av Företrädesemissionen. Sammantaget utgör teckningsförbindelser och garantiåtaganden 75,8 MSEK, motsvarande 70,5 procent av Företrädesemissionen. Därmed omfattas 29,8 procent, motsvarande 32,0 MSEK, på förhand inte av teckningsförbindelser eller garantiåtaganden. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Styrelseordförande Per-Olov Norberg, som ställt ut teckningsförbindelse om 6,7 MSEK och medverkar med top-down garanti, har för avsikt att erlägga betalning för tecknade units genom att kvitta fordringar mot Bolaget. De tre långivarna av den kortsiktiga lånefinansieringen Formue Nord Markedsneutral A/S, Buntel AB och Selandia Alpha Invest A/S, som också ställt upp med bottengarantier avser på motsvarande sätt att erlägga betalning för tecknade units genom att kvitta fordringar mot Bolaget vid eventuell tilldelning. Slutligen avser styrelseledamöterna Rolf Ljunggren, Lars-Olof Svensson, Richard Bagge, Peter Forssell och Tobias Wennberg som ställt ut teckningsförbindelse eller top-down garanti att erlägga betalning för tecknade units genom att kvitta fordringar mot Bolaget på motsvarande sätt.

Emissionsbeslutet anger att betalning för tecknade units ska ske kontant, men styrelsen för Cortus Energy har ändå möjlighet att medge kvittning enligt bestämmelserna i 13 kap 41 § aktiebolagslagen om styrelsen finner det lämpligt och kvittning kan ske utan skada för Bolaget eller dess borgenärer.

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

Ansvariga personer

Styrelsen för Cortus Energy är ansvarig Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Cortus Energys nuvarande styrelsesammansättning presenteras nedan.

Namn	Befattning
Per-Olov Norberg	Styrelseordförande
Rolf Ljunggren	Styrelseledamot & tillförordnad VD
Richard Bagge	Styrelseledamot
Tobias Wennberg	Styrelseledamot
Peter Forssell	Styrelseledamot
Lars-Olof Svensson	Styrelseledamot

Upprättande och registrering av Prospektet

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

Information från tredje part

Prospektet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgivits korrekt och att, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Cortus Energys har dock inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Källförteckning

- 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
- IEA, Energy systems - low emission fuels - hydrogen, Juli 2023
- Europeiska kommissionen, EU:s gröna giv, november 2023
- Resources for the Future, Global energy outlook 2023: Sowing the seed of an energy transition, 28 mars 2023
- Europeiska Rådet Consilium, Energipriserna Och Försörjningstryggheten, 31 mars 2023
- Världsbanken, Commodity Markets Outlook in eight charts, 5 maj 2023
- IEA, Renewable Energy market update – Outlook for 2023 and 2024, 2023
- Fitch Solutions, Global Renewables Growth Strong but Not Enough to Meet Ambitious Targets, juni 2022
- Världsbanken, Unleashing the power of hydrogen for the clean energy transition, 21 April 2023
- Hydrogen Council, Hydrogen Insights 2023, maj 2023
- Investing Commodities, februari 2024
- Jernkontoret, Klimatfärdplan, 2018
- Energigas, Biogasen når nya höjder i transportsektorn, februari 2022
- Bloomberg Analysis, Steel Industry Set to Pivot to Hydrogen in \$278 Billion Green Push, 1 december 2021
- Swerim, Biocoal in the Blast Furnace for Reduced Climate Impact, 2017
- Natyurvårdsverket, Inrikes transporter, utsläpp av växthusgaser, 15 juni 2023
- Miljödepartementet, Regeringens skrivelse 2017/18:238 En klimatstrategi för Sverige
- Energimyndigheten, Stor ökning av flytande fordonsgas i Sverige, februari 2023
- Energimyndigheten, Nuläget på elmarknaden, november 2023
- Air Transport Action Group (ATAG), Facts & Figures, september 2020
- Europeiska unionen, Hydrogen-Powered Aviation. maj 2020
- Naturskyddsföreningen, Hur Fungerar Vätgas? - Faktblad Från Naturskyddsföreningen, 15 december 2021
- International maritime organization, Revised GHG reduction strategy for global shipping adopted, 7 juli 2023
- Natyurvårdsverket, Fossila Bränslen, n.d.
- Fossilfritt Sverige, Vätgasstrategi för fossilfri konkurrenskraft
- Natyurvårdsverket, Sveriges Klimatmål och Klimatpolitiska ramverk
- Europeisk Vätgasstrategi 2020/2242(INI)
- Svebio. Tillgång och efterfrågan på bioolja, biodrivmedel och biojet. 2022
- Regeringen, EU:s klimatpaket Fit for 55 är en milstolpe i klimatarbetet, juni 2023
- The White House, Inflation Reduction Act Guidebook, november 2023

Motiv för Erbjudandet

Cortus Energy verkar med en teknologi som är i utveckling och förändring där efterfrågan på förnybar energi och förnybar råvaruförsäljning i industrier är i mycket stark tillväxt. Cortus Energy har sedan starten utvecklat, verifierat och patenterat WoodRoll®-processen och nu står Bolaget inför uppgiften att kommersialisera WoodRoll®-tekniken.

För att bli bättre positionerad inför en framgångsrik kommersialisering av Bolagets teknologi behöver Cortus Energy bland annat uppnå kontinuerlig drift och fullt kapacitetsutnyttjande i Bolagets första kommersiella anläggning, Höganäs, samt driva projekteringen med partners till nya affärer för Bolagets förgasningsteknik, WoodRoll®. Därtill är en ny modulär version av förgasningsanläggningen, WoodRoll® 2.0, under utarbetande. Den nya generationen kommer att innebära bättre kapacitets- och produktionstillgänglighet genom förbättringar och förenklingar av processen.

Bolagets befintliga rörelsekapital är enligt styrelsens bedömning dock inte tillräckligt för Cortus Energys aktuella behov för den kommande tolv månadersperioden och med anledning av detta har styrelsen beslutat om Erbjudandets genomförande. Med rörelsekapital avses Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Vid full teckning tillförs Bolaget en nettolikvid om cirka 84,0 MSEK efter avdrag om 23,2 MSEK till följd av kostnader relaterade till Erbjudandet samt kvittning. Kostnaderna består av emissionskostnader om totalt 8,9 MSEK samt garantikostnader om 7,6 MSEK givet att alla garanter väljer att erhålla garantiersättning i form av kontanter. Maximal kvittning givet full teckning uppgår till 7,0 MSEK och utgörs av delvis återbetalning av ett bryggån från styrelseordförande Per-Olov Norberg* samt kvittning av styrelsearvodet. Nettolikviden, efter avdrag för kostnader och kvittning, uppgår till 84,0 MSEK och avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning:

- Kontant återbetalning av kortfristiga lån och upplupen ränta**, cirka 24 procent
- Rörelsekapital för nedanstående ändamål, cirka 76 procent;
 - demonstration och övergång till kontinuerliga leveranser i Höganäs***, cirka 60 procent av avsättning till rörelsekapital.
 - slutföra framtagandet av nästa generation WoodRoll® 2.0****, cirka 20 procent av avsättning till rörelsekapital.
 - sälja den första nya förgasningsanläggningen inkluderandes WoodRoll® 2.0, cirka 20 procent av avsättning till rörelsekapital.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO11 utnyttjas för teckning av aktier kommer Bolaget att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 161,2 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till högst cirka 8,1 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO11 avses att användas till följande användningsområde:

- Investeringar för utveckling, projektering och delägarskap i nya anläggningsprojekt.

För det fall samtliga teckningsoptioner av serie TO12 utnyttjas för teckning av aktier kommer Bolaget att erhålla ytterligare emissionslikvid om högst cirka 161,2 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till högst cirka 8,1 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptionerna av serie TO12 avses att användas till följande användningsområde:

- Investeringar för utveckling, projektering och delägarskap i nya anläggningsprojekt.

Befintliga aktieägare i Bolaget har genom teckningsförbindelser förbundit sig teckna cirka 7,0 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande cirka 6,5 procent. Ett garantikonsortium bestående av befintliga aktieägare och externa investerare har vidare förbundit sig att därutöver teckna aktier till ett sammanlagt belopp om högst 68,8 MSEK, motsvarande 64,0 procent av Företrädesemissionen, som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av företrädesrätt. Sammantaget utgör teckningsförbindelser och garantiåtaganden 75,8 MSEK, motsvarande 70,5 procent av Företrädesemissionen. Därmed omfattas 29,5 procent, motsvarande 31,7 MSEK, på förhand inte av teckningsförbindelser eller garantiåtaganden. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Styrelseordförande Per-Olov Norberg, som ställt ut teckningsförbindelse om 6,7 MSEK för sin pro rata andel av företrädesemissionen, och medverkar med top-down garanti, har för avsikt att erlægga betalning för tecknade units genom att kvitta fordringar mot Bolaget. De tre långivarna av den kortsiktiga lånefinansieringen Formue Nord Marketsneutral A/S, Buntel AB och Selandia Alpha Invest A/S ("Långivarna"), som också ställt upp med bottengarantier avser på motsvarande sätt att erlægga betalning för tecknade units genom att kvitta fordringar mot Bolaget vid eventuell tilldelning. Slutligen avser styrelseledamöterna Rolf Ljunggren, Lars-Olof Svensson, Richard Bagge, Peter Forssell och Tobias Wennberg som ställt ut teckningsförbindelse eller top-down garanti att erlægga betalning för tecknade units genom att kvitta fordringar mot Bolaget på motsvarande sätt.

* Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kvittas enbart 6,7 MSEK av brygglånet som uppgår till 8 MSEK exklusive upplupen ränta. Om Erbjudandet inte fulltecknas uppgår maximal kvittning i Erbjudandet till cirka 42,5 MSEK, under förutsättning att samtliga garantiåtagande tas i anspråk.

** De kortfristiga lånen som avses återbetalas kontant med emissionslikvid är dels den kortsiktiga lånefinansieringen från ett antal bottengarantier samt brygglånet från styrelseordförande Per-Olov Norberg om 8 MSEK i den utsträckning det inte kvittas genom Per-Olov Norbergs teckningsförbindelse. Mer information finns under rubriken "Kortfristig lånefinansiering" i avsnittet "Väsentliga avtal" respektive "Transaktioner med närstående parter".

***Bolagets avtal med Höganäs AB omfattar en test- och verifieringsperiod som innefattar kontinuerlig förgasning i 7 dygn, kontinuerlig leverans av syngas i två 30-dagarsperioder och kontinuerliga leverans av 4 MW syngas. Efter att detta har genomförts övergår syngasleveranser till villkor enligt avtalet på 20 år.

****En uppdaterad version av förgasningsanläggningen med WoodRoll®-teknologin, inkluderandes erfarenheter från anläggningen i Höganäs.

Emissionsbeslutet anger att betalning för tecknade units ska ske kontant, men styrelsen för Cortus Energy har ändå möjlighet att medge kvittning enligt bestämmelserna i 13 kap 41 § aktiebolagslagen om styrelsen finner det lämpligt och kvittning kan ske utan skada för Bolaget eller dess borgenärer.

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

Rådgivare

Mangold och Synch Advokat AB har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Mangold och Synch Advokat AB 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. Mangold agerar även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

Rådgivares intressen

Mangold agerar finansiell rådgivare och Synch Advokat AB agerar legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet och Synch Advokat AB erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Mangold erhåller därtill ersättning beroende av utfallet i Erbjudandet varför Mangold har ett intresse i Erbjudandet som sådant. Det bedöms därutöver inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen mellan Bolaget och Mangold eller mellan Bolaget och Synch Advokat AB i samband med Erbjudandet.

Mangold har i samband med Företrädesemissionen ingått garantiåtaganden om totalt cirka 11,1 MSEK, motsvarande cirka 10,3 procent av Företrädesemissionen. För garantiåtagandet utgår garantiersättning i form av kontant ersättning alternativt i form av nyemitterade units, i enlighet med garantiavtalen. Ingånget garantiåtagande är inte säkerställt via förhandstransaktion, bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

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

Marknadsöversikt och verksamhetsbeskrivning

Marknad

Summering av rådande marknadsläge

Klimatförändringen är en av vår tids största utmaningar och Cortus Energy kan bidra till en framtid med lägre belastning på vår miljö. Cortus Energy säljer smarta lösningar för att omvandla biomassa till förnybar energi och material till hållbara produkter genom termisk förgasning av biomassan.

Möjligheter på marknaden

Den globala marknaden för grön energigas är mycket stor och växer ständigt. Drivkrafterna bakom denna tillväxt inkluderar internationella avtal och initiativ såsom Parisavtalet, RePower EU, och USA:s Inflation Reduction Act. Dessa har etablerat ambitiösa mål för grön energiproduktion, vilket genererar en betydande efterfrågan. Nedan återfinns ett axplock av de mål som har satts upp där Bolaget själva bedömer att Cortus Energys WoodRoll® -teknologi kan spela en betydelsefull roll:

- Stålundustrins energianvändning och järnmalmsreduktion i Europa står för sex procent av koldioxidutsläppen och globalt sett är siffran sju till nio procent (av de globala utsläppen på 36,8 Gton CO₂ 2022 enligt International Energy Agency, IEA)
- Tiofaldig ökning av produktionen av biogas i EU genom målet att ha 35 miljarder Nm³ biogas till 2030 enligt RePower EU (upp från 3,5 miljarder Nm³ biogas till 2022 enligt European Biogas Association, EBA)
- Femfaldig ökning av grön metanolproduktion till 8 miljoner ton per år till 2027
- En 75-faldig ökning av grön vätgasproduktion till 2030¹
- Senast 2030 behöver 190 miljoner ton CO₂ per år avlägsnas med BECCS (*Bio Energy Carbon Capture and Storage*, på svenska *Bioenergi med koldioxidavskiljning och lagring*) för att uppnå målet för 2050 (mer än fyra gånger Sveriges årliga CO₂ utsläpp)²

Marknadspotentialen för förnyelsebar energi och biokol, där Cortus Energy är aktivt med perspektivet ovan, är i Bolagets bedömning i stort sett outtömligt. Enbart i de nordiska länderna är marknaderna för biokol, metanol och vätgas på väg att bli mångmiljardindustrier var för sig. Det finns därmed plats för samtliga aktörer och teknologier som idag levererar förnybar energi och biokol, vare sig de har försöksanläggningar idag eller än så länge bara existerar på ritbordet. Det är Bolagets uppfattning att det som skiljer Cortus Energy från andra aktörer inom förgasning av hållbar biomassa är:

- den rena syngasen med högt vätgasinnehåll
- det höga totala energiutnyttjandet för processen
- att Cortus Energy har en fullstor demonstrationsanläggning med ett långvarigt leveranskontrakt

Den rena syngasen med sitt höga vätgasinnehåll är innovativt. Där alternativa tekniker behöver investera i kostsam och energikrävande reningsutrustning kan kunder till Cortus Energys Woodroll® använda gasen direkt i sina

processer, för framställning av metanol, metan, vätgas, ammoniak med fler. 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. Den totala energieffektiviteten för WoodRoll®-processen är upp mot 82 procent (ännu högre med rökgaskondensering). Det höga resursutnyttjandet nås genom att all energi som behövs hämtas från pyrolysning av biomassan och återanvänds som värme i de olika processtegen. Extern el behövs bara till motorer för transport av biomassa, processtyrning och värmekablar för att hålla rör varma. Den höga energieffektiviteten gör att biomassan går till det som är tänkt, det vill säga till biokol och syngas, utan stora förluster. Det är både resurseffektivt och kostnadseffektivt.

Att skala upp en processanläggning från bänkmodell till fullstor fabrik har sina utmaningar. En liten anläggning avslöjar sällan alla utmaningar, även om man skulle önska att så var fallet. De problem som helt naturligt uppstår vid en uppskalning får stora konsekvenser i form av kostnader och stilleståndstid för ombyggnader och förbättringar. Det verkar, enligt Bolaget, vara oundvikligt vid tillbakablick på olika industriprojekt som genomförts genom tiderna. Samtidigt är den första fullstora anläggningen enda sättet att hitta de verkliga problemområdena och göra de nödvändiga förbättringar som krävs för att nå hela vägen fram. Cortus Energy har den fullstora demonstrationsanläggning som krävs för att hitta nödvändiga förbättringar och till slut nå målet: en resurseffektiv anläggning för omvandling av biomassa till biokol och ren syngas.

Grön omställning

Klimatförändringen är den främsta faktorn som driver den globala energiomställningen. För att lyckas begränsa den fortsatta uppvärmningen under 2 grader Celsius behöver världen uppnå nettonollutsläpp – 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 energiorganet (IEA) uppskattar att olje- och gasindustrin behöver minska sina utsläpp med cirka 60 procent fram till 2030, med ytterligare stora minskningar därefter, för att uppnå nettonollutsläpp år 2050.³ 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 procent från föregående år.⁴

Prisincitament

Sedan andra halvan av 2021 har det skett en betydlig uppgång i energipriserna runt om i världen.⁵ 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 väntat.⁶ Med anledning av detta beslutade EU-länderna den 15 februari 2023 om en marknadskorrigeringsmekanism som ska förhindra de alltför höga gaspriserna i EU.⁷ Under januari 2024 har de globala råvarupriserna så som guld, silver, koppar och metaller sjunkit. Detta beror främst på en avtagande ekonomisk aktivitet och en omfördelning av handelsflödena för råvaror. Även råoljepriserna har sjunkit från cirka 120 USD i juni 2022 till cirka 73 USD i februari

1. IEA, Energy systems - low emission fuels - hydrogen, Juli 2023

2. Europeiska kommissionen, EU:s gröna giv, november 2023

3. 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

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

5. Europeiska Rådet Consilium, Energipriserna Och Försörjningsstryggheten, 31 mars 2023

6. Ibid

7. Ibid

2024 som en följd av den svagare tillväxten i de utvecklade ekonomierna. De europeiska benchmark-priserna för naturgas har sjunkit med cirka 16 procent under det senaste året. Större exportvolymerna och en omläggning av handelsvägarna har bidragit till de sjunkande priserna inom naturgas- och kolmarknaderna.⁸

Växande marknad

Förnybar energi

Den globala sektorn för förnybar energi förväntas uppvisa en stark tillväxt under de kommande åren.⁹ 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. Under uppföljningen av FN:s klimatförhandlingar (COP28) som hölls i december 2023 var två punkter i huvudfokus, däribland utfasningen av fossila bränslen. En stor del av de flesta länders planer är att ta itu med energisektorn genom att främja förnybara energikällor.¹⁰

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 är mycket stor, 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 vätgas behöver öka 75-faldigt mellan 2023 och 2030.¹¹

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 tillkännagivits 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).¹²

Cortus Energy tillgodoser behov av 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. Utvecklingen av de fossila bränslepriserna i form av kol, naturgas samt utsläppsprättspriserna är av stor betydelse för elmarknaden eftersom de påverkar de rörliga kostnaderna i fossilbränslebaserade kraftverk. Under november 2023 var priset för utsläppsprätter låga, detta till följd av svag ekonomisk aktivitet i Europa som håller nere industriell produktion. Dock utgör höga priser på naturgas och utsläppsprättspriser en viktig drivkraft till högre elpriser i Norden.¹³

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:

- Stål- och mineralindustrin
- Transportsektorn
- Grön kraft- och värmeproduktion
- Grön kemi

Tekniska fördelar och innovativa egenskaper

Cortus teknik gör det möjligt att konkurrera med de fossila energislagen.

- Syngasens renhet: WoodRoll®-processen producerar en förnybar energigas med exceptionell renhet, redo för direkt användning, utan behov av dyr och komplex rening.
- Flexibilitet: Teknikens förmåga att anpassa sig till olika råmaterial minskar känsligheten för prisfluktuationer, vilket säkerställer långsiktig tillgång på råvara och kostnadseffektivitet.
- Hög verkningsgrad: Tekniken uppnår ett energiutbyte på cirka 80 procent, inklusive biomasstorkning, tack vare effektiv användning av intern spillvärme och biprodukter, vilket resulterar i låga driftskostnader och minimal energikonsumtion.

WoodRoll®-teknologin möter både kundernas behov och förändrar energilandskapet

Marknadens intresse de senaste åren har drivits av åtaganden från Parisavtalet. Ett specifikt område för kolsänkor är användningen av biokol som jordförbättrare som fått ett betydande uppsving. Biokolen, som genereras via WoodRoll®-processen, har potentialen att binda kol när den läggs i jorden. Detta har skapat en ny marknad för kolsänka som ett alternativ till koldioxidinlagring. Intresset för biokol, särskilt som produkt för jord- och stålindustrin, har ökat markant, vilket har lett till att Cortus AB har certifierat sitt biokol med framstående resultat.

Vidare har vikten av att fånga in koldioxiden från atmosfären tagit allt större plats i debatten och priset på koldioxid har drivit affärer. Den rena syngasen från WoodRoll® samt dess höga totala energieffektivitet och flexibiliteten i biomasen som råvara, har visat sig vara avgörande för ett ekonomiskt hållbart BECCS-projekt (Bio Energy Carbon Capture and Storage). Cortus Energy spelar en stor roll i det kommande projektet med Nordbex i att uppföra en koldioxidnegativ elproduktionsanläggning där Nordbex har valt Cortus Energys förgasningsteknik i projektet.

8. Investing Commodities, Februrari 2024

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

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

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

12. Hydrogen Council, Hydrogen Insights 2023, maj 2023

13. Energimyndigheten, Nuläget på elmarknaden, november 2023

Stålindustrin

Stålindustrin står för ungefär 11 procent av Sveriges totala koldioxidutsläpp och för cirka 9 procent av de globala utsläppen, vilket gör stålindustrin till en av de enskilda sektorerna med störst klimatpåverkan.¹⁴ Efterfrågan på stål förväntas att öka i samband med en ökad befolkning och urbanisering. Cortus Energy bedömer att Bolagets teknologi kan sänka behovet av fossila bränslen i stålindustrin och därmed minska stålproducenternas klimatpåverkan. Bolaget har bland annat ett viktigt samarbete med Höganäs AB där Cortus Energys teknik avses kommersialiseras 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 återvunnet 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. Detta skulle innebära en förändring av den typ av ugnar och bränslen som används för att producera stål.¹⁵ 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.¹⁶

Syngas

Cortus Energys syngas har ett, enligt Bolaget, ett 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 stålindustrin 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.

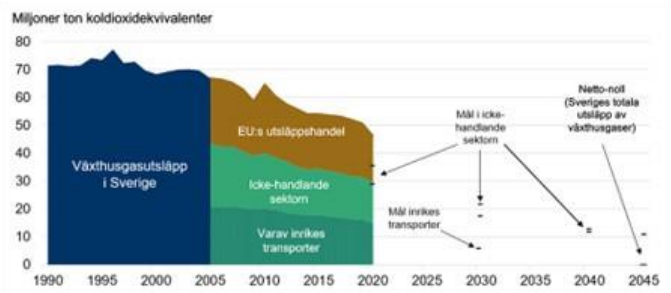
Biokol

Fossilt koks står för en stor del av stålindustrins utsläpp. Genom att ersätta det fossila kolet med biokol kan industrins klimatavtryck minskas avsevärt.¹⁷ Cortus Energys biokol har visat stor potential att ersätta fossilt koks i stålproduktionsprocessen, både i ljusbågsugnar och vid direktreduktion av järnmalm.

Användning av biokol i masugnslösning kan minska de fossila koldioxidutsläppen med så mycket som 30 procent på kort till medellång sikt.¹⁸ 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.¹⁹

Transportsektorn

Transportsektorn står för cirka 30 procent av de totala utsläppen av växthusgaser i Sverige, där majoriteten kommer från vägtransporter.²⁰ 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). Nya innovativa lösningar för produktion av förnybara transportbränslen krävs.²¹ Cortus Energy erbjuder möjligheter att generera förnybara flytande och gasformiga transportbränslen på ett effektivt sätt.



Figur 1: Sveriges klimatmål (med och utan möjligheten att utnyttja kompletterande åtgärder) och historiska utsläpp. Källa: Naturvårdsverket.

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 2022.²² 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.

14. Jernkontoret, Klimatfärdplan, 2018

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

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

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

18. Ibid

19. Ibid

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

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

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

Hållbart flygbränsle

Lufftartssektorn släpper ut mer än 900 miljoner ton koldioxid per år.²³ 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), förnybart flygbränsle på svenska, är en ren ersättning för fossila flygbränslen. I stället för att förädla petroleum till flygbränsle, produceras SAF från hållbara råvaror. För kommersiell tillämpning finns det sex olika teknikplattformar som är certifierade för SAF-produktion. Inom samtliga sex plattformar behövs både vätgas och/eller syngas.²⁴

Vätgas för bränsleceller

I en bränslecell reagerar väte och luftens 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.²⁵ Vätgasen kan produceras och lagras direkt på vätgasmacken med hjälp av vindkraft eller solceller. Vätgas från Cortus Energys processteknik kan lagras och användas som bränsle i bränsleceller vilket innebär att marknadsområdet bränsleceller är 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 strategin innehåller en gemensam ambition att nå nettonollutsläpp fram till 2050. Detta säkerställs genom användande av alternativa bränslen med noll eller nära noll utsläpp senast 2030.²⁶ Vätgas spelar en central roll i metanolproduktionen, vilket exempelvis exemplifieras i Bolagets samarbete 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.²⁷ Andelen förnybara källor ökar gradvis men ökningen behöver 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. Med de elpriser som varit sedan Ukrainakrigets inledning finns det marknadsförutsättningar 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 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 ta betydande steg mot att bli fossil-oberoende. Reduktionsplikten inom EU innebär att petrokemiindustrin, både drivmedels- och kemibolag, behöver 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.

Fossilfritt i Sverige

Majoriteten av industrins processer ska delvis eller 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 procent.²⁸

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

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

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

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

27. Naturvårdsverket, Fossila Bränslen, n.d.

28. Fossilfritt Sverige, Vätgasstrategi för fossilfri konkurrenskraft

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.²⁹ 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.

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.



Figur 2: Medarbetarbild, Cortus Energy,

Konkurrenter

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

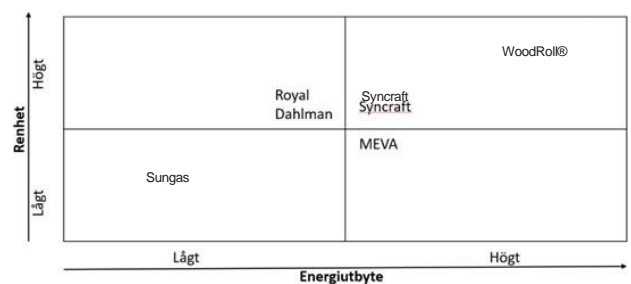
- Gasformiga- och flytande bränslen från andra metoder för framtagande av energigas
- Direkt förbränning av biobränslen till process och kraftindustrin

- Förgasningstekniker 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. Olj Raffinaderier 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 direktledad 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.

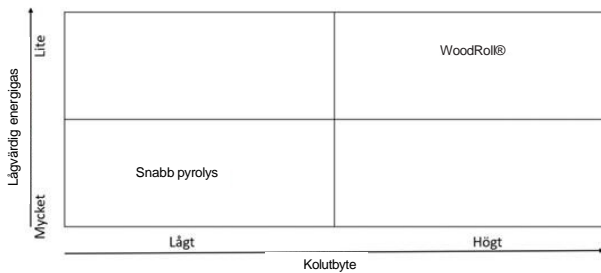
Cortus Energys teknik för förgasning av hållbara biobränslen är innovativ vad avser den producerade syngasens renhet och energiutbytet i processen. För att åskådliggöra detta har Cortus Energy lagt in konkurrenter i en matris för att visa värdet av de tekniska framsteg som WoodRoll®-tekniken innebär.



Figur 3: Jämförelse med konkurrerande leverantörer utifrån energiutbyte och renhet.

En paradox i sammanhanget är att det enligt Bolagets bedömning är den enda konkurrenten med riktigt stora anläggningar i jämförelsen är Sungas vars relativt låga renhet och energiutbyte gör tekniken kostsam. Produktion av biokol är en delprocess i WoodRoll® men Cortus Energy uppnår högre utbyten från hållbar biomassa till biokol än vad konkurrerande teknik gör idag. Detta uppnås genom en långsam pyrolysis där hela biobränslemängden hinner reagera färdigt. I sammanhanget är detta viktigt för att det är biokolet som är den mer värdefulla produkten än den förnybara energigas som återstår efter pyrolysis. Nedan följer en jämförelse mellan WoodRoll® (långsam pyrolysis) och den vanligare snabba pyrolysis som tillämpas av konkurrenter. Detta gäller för kunder där kolet är produkten ut.

29. Naturvårdsverket, Sveriges Klimatmål och Klimatpolitiska ramverk



Figur 4: jämförelse med konkurrerande pyrolysteknik utifrån kolutbyte och mängd överflödig lågvändig energigas.

Verksamhetsbeskrivning

Cortus Energy i korthet

Cortus Energy grundades år 2006 av Rolf Ljunggren med visionen att erbjuda industrier en konkurrenskraftig förnybar energiförsörjning genom att utveckla och kommersialisera förgasningsprocessen WoodRoll®. Bolaget har idag 30 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. Bolagets 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.

Definitioner och ordlista

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 energilag 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.

Affärsidé, vision och mission

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

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

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.

Strategi

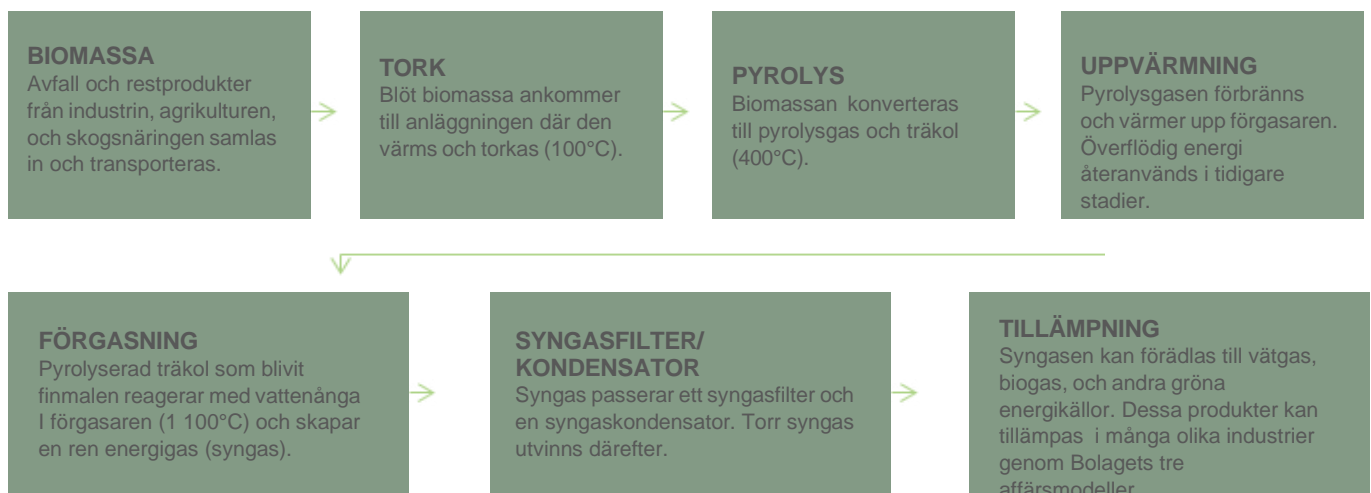
Cortus Energy har sedan starten utvecklat, verifierat och patenterat WoodRoll®-processen och Bolaget står nu inför uppgiften att kommersialisera WoodRoll®-tekniken. Strategin är att från referensprojektet i Höganäs verifiera tekniken, både kommersiellt och tekniskt för att expandera mot flera kommersiella tillämpningar och större värden. Med den modulära 6 MW WoodRoll®-anläggningen kan Cortus Energy utnyttja även lågvärdiga biobränslen för att expandera affärer till nya användningsområden, geografiska marknader och affärserbudanden. 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.

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.³⁰ Fossilfritt Sverige som startades på initiativ av Sveriges regering år 2015 inför FN:s klimatmöte i Paris nämner Cortus Energy som ett exempel på en producent av grön vätgas.

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, membran eller andra typer av molsiktar, i kombination med ångreformerings 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 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.



Figur 5: WoodRoll®-processen.

30. Europeisk Vätgasstrategi 2020/2242(INI)

WoodRoll® 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 innovativ:

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.

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 Druckbehälter 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 2024. 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 där leverans skedde under slutet av 2023.

Ingenjörssamarbete

Förarbeten för nya projekt har genomförts under de senaste åren. I några av dessa har internationella ingenjörsföretag varit uppdragsgivare eller koordinatörer för projekten. Cortus Energy har i sammanhangen fått leverera och koordinera med andra teknikbolag för en komplett lösning enligt kundernas specifikationer. Cortus Energy har genom dessa projekt huvudsakligen arbetat efter "Front End Load" projektmodellen, vilket är den mest etablerade modellen för anläggningsprojekt idag. Cortus Energy är genom dessa arbeten en mer mogen leverantör av förgasningsteknik än tidigare. Genom att samarbeta med internationella ingenjörsbolag med stor erfarenhet av leveranser av processanläggningar kan Cortus Energys förbättra leveransförmåga och kapacitet för nya anläggningar samtidigt som risken finansiellt och verksamhetsmässigt sjunker.

Projektmodellen

För att säkerställa att Cortus WoodRoll®-tekniken är lämplig för varje kundprojekt använder Cortus Energy projektmodellen "Front End Loading" (FEL). FEL 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 Energy 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-ingenjörstudie 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 procent. 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 cirka 6-9 månader från beställning. Efter genomförd FEL3 tas beslut om projektet ska genomföras. FEL4 innefattar allt från upphandling av utrustning till driftsättning av anläggningen.

I ljuset av det Cortus Energy har uppnått och lärt från Höganäs, breddar Bolaget nu sina vyer genom att gå vidare med utvecklingen och implementeringen av WoodRoll®-teknologin i större och mer ambitiösa projekt. Cortus Energys samarbeten med större företag som Biojet, projektutvecklare på Irland, HyWood och Nordbex markerar bara början på en ny era av innovation och partnerskap. Dessa samarbeten är inte bara ett bevis på teknikens mångsidighet, utan även på Bolagets förmåga att leverera anpassade och effektiva lösningar för en rad olika tillämpningar. Genom dessa partnerskap strävas efter att inte bara möta, utan att överträffa de förväntningar och behov som industrin ställer på Cortus Energy framöver.



Figur 6: Bild över projektutveckling

Långsiktiga affärer

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.

Första affär med Höganäs AB

Höganäs AB har en stabil 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, efter demonstrationsfasen, 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.



Figur 7: Höganäsanläggningen.

Pipeline och pågående projekt

Till följd av rådande marknad har Cortus Energy en god relation till flertalet större industrier och projektutvecklare i Sverige, EU och världen. Under de senaste 2 åren ha förstudier för möjliga projekt till ett totalt anläggningsvärde om mer än 3 miljarder SEK genomförts. Pågående Q1 2024 projektvärden överstigande 1 miljard SEK.

Cortus Energy kan nu med erfarenheter av pyrolys och förgasning sedan 2006 från test-, pilot- och demonstrationsanläggningar i samarbete med internationella ingenjörsbolag erbjuda hållbar energi och produkter till kunder som vill framtidssäkra sin verksamhet.

Hållbara biobränslen

Det hållbara bränslet är hörnsten och startpunkten för nya projekt, dels för att bränslet oftast är den största driftskostnaden, dels för att bränslets hållbarhet är hela projektets hållbarhet. Sedan 2006 har en bränsledatabas och testmetod för bränslen byggts upp av Cortus Energy. Detta ger Bolaget förmågan att bedöma olika bränslens lämplighet för produktion av biokol och syngas. Genom att jämföra med data från pilot- och demonstrationsanläggningen kan sedan förväntade utbyten och energieffektivitet i en ny anläggning tas fram.

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.

Pågående förgasaffär: blueFLUX Energy AG

Cortus Energy har fått en beställning 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. 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.

Projektering för anläggningsaffär: HyWood

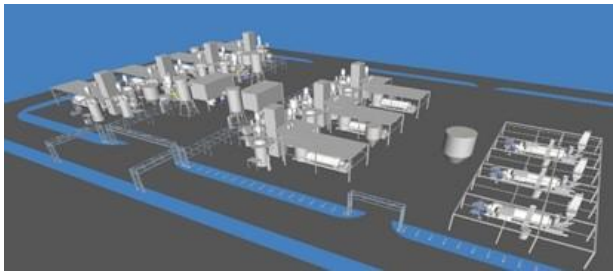
Ett norskt ingenjörsföretag genomförde under våren 2023 en konceptuell studie kring metanol från biomassa till sjöfart baserat på förgasning med WoodRoll® och efterföljande katalytisk process för framställning av grön metanol. Resultatet från studien ligger till grund för ett fortsatt och utökat samarbete kring projekteringen. Detta är det första av flera planerade projekt från denna aktör. Nästa steg är förprojektering (FEL2 och 3). HyWood planerar för att genomföra dessa under 2024 och starta anläggningsbygge 2025.

½ MW WoodRoll® förgasare för bio-vätgas med Holzner Druckbehälter GmbH

Holzner Druckbehälter är en tillverkare av tryckkärl inom medicinsk mekanik och specificerar sig inom anläggningskonstruktion där de producerar värmväxlare, ånggeneratorer, rörledning etcetera. Holzner utvecklar nu en ny affär kring biogen vätgas och har byggt en första demonstrationsplats med en ½ MW WoodRoll®-förgasare i sin anläggningskonstruktion. Ingenjörarbeten har genomförts under 2023 och installation samt uppstart beräknas ske under 2024.

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, en serie kemiska reaktioner som omvandlar en blandning av kolmonoxid och väte till flytande kolväten. Kunden valt att gå vidare med en betydligt större lösning än vad Cortus multipla 20 MW WoodRoll®-anläggningar är möjlig för.



Figur 8: Biojet.

Projektering av förnybar metan, RNG

En projektutvecklare på Irland har byggt en pipeline av förgasningsprojekt. Deras affärsplan för grön energi omfattar projekt på Irland, samt i Frankrike och Storbritannien. Startpunkten är förnybar naturgas, RNG, på Irland, följt av kombinerad värme- och kraftproduktion (Eng. critical heat flux, CHF) i Frankrike. Projektutvecklaren har identifierat WoodRoll® som lösningen för förgasning i dessa fall och för den kommande affärsexpansionen. Anläggningen på Irland har utvecklats för förgasning med

katalytisk uppgradering och tillstånd har erhållits för en anläggning som omvandlar biomassa till RNG. Nyligen genomförda lagändringar gällande RNG har öppnat upp för en snabb kapacitetsutökning. Cortus har under 2023 genomfört FEL 2 för en 6 MW WoodRoll®.

Projektering av förnybar elkraft med kolsänka

Nordbex planerar att uppföra en koldioxidnegativ elproduktionsanläggning. El ska produceras från skogsavfall (biomassa) och koldioxiden ska fångas in med CCS-teknik och lagras permanent på havsbotten. CCS-teknik är ett verktyg för att avskilja och lagra koldioxid. Cortus WoodRoll® har av Nordbex valts ut som förgasningsteknik. För Nordbex är det den enda förgasningsprocess som för närvarande kan åstadkomma den rena syngas som behövs för anläggningen. Genom att förgasa biomassa i tre modulära enheter om vardera 20 MW WoodRoll®, genereras energigas som används för att producera över 20 MW elektricitet i gasmotorer. Detta följs av fångst och permanent lagring av över 100 000 ton koldioxid årligen. Anläggningen är planerad att uppföras i södra Sverige (prisområde 4), där skogsavfall kommer att användas som bränsle för projektet. Cortus Energy är en av flera underentreprenörer och planen är att sälja och leverera förgasningstekniken till projektet.

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 partnerns 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 skalbar produktion 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 Energy, med eller utan partners	Kund, med eller utan partners	Kund
Finansiering	Cortus Energy, med partners	Kund, med eller utan partners	Kund
Kortsiktig lönsamhet för Cortus Energy	Låg	Hög	Medel
Långsiktig lönsamhet för Cortus Energy	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 (ENG: engineering, procurement, construction) som motsvarar generalentreprenör för processanläggningar.

WoodRoll 2.0

Cortus erfarenheter av Höganäs-anläggningen har varit en källa till ovärderlig kunskap, men den har också belyst behovet av att ta nästa steg. För att lättare uppnå kontinuerlig produktion av syngas dygnet runt, ser vi nu behovet av att konstruera en ny, mer avancerad anläggning, WoodRoll® 2.0. Denna nya modulära version av förgasningsanläggningen är under utarbetande. Alla de förändringar och förbättringar som Cortus har implementerat i Höganäs-anläggningen har lagts in i denna nya generation av förgasningsanläggningar. Modulariteten har tillämpats för ett flertal projekteringar med kunder som till och med har större behov än 6 MW. Projekteringsarbete för och med globala ingenjörsbolag har tillfört nya kunskaper och förbättrade arbetsmetoder. Den nya generationen kommer att innebära bättre kapacitets- och produktionstillgänglighet genom förbättringar och förenklingar av processen samtidigt som underhålls- och kontrollpunkter gjorts mer användarvänliga.

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. 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 fick under november 2023 sitt certifikat för biokol från den Europeiska certifieringsorganisationen (EBC). Det innebär att biokol producerat via WoodRoll®-anläggningen i Höganäs får ett ytterligare värde som kolinlagring när det används i t ex jordförbättring.

Hydrering av pyrolysolja

Produktion av pyrolys- och bioolja är en marknad som växer snabbt i takt med det ökade behovet för gröna energilösningar.³¹ Processer som är enklare i sitt utförande än förgasning blir till ett kortsiktigt substitut för petroleumprodukter som bensin, diesel och flygfotogen. Ett exempel på processer är vegetabiliska oljor, även återvunna frityroljor, som hydreras, vilket innebär att syret tas bort med vätgas i en reaktor. Ett annat exempel är kondenserade pyrolysooljor (tjäror 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 tidsintervall 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 investeringsförutsättningar utanför storstadsregionerna. Bränsleråvaran kan då utvinnas lokalt vilket resulterar i kortare transportsträckor. Samtidigt skulle en sådan anläggning bidra till ökad regional tillväxt och sysselsättning samt ökad lokal/regional försörjning av förnybara drivmedel.

Grönt flygbränsle

Grönt flygbränsle 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. Resultaten visar att produktion av grönt flygbränsle med Cortus Energys teknik är genomförbart. Cortus Energy syngassammansättning, med dubbelt så mycket vätgas som kolmonoxid, är den sammansättning som efterfrågas i så kallad Fischer-Tropsch process för samtidig tillverkning av bensin, diesel och flygfotogen.

Koldioxidnegativ elproduktion

Koldioxidnegativ elproduktion är inte bara en teknologi som genererar energi från biologiskt material som trä eller skogsavfall, utan också fångar in och lagrar den koldioxid som frigörs i processen. Detta gör det möjligt att producera energi samtidigt som man minskar klimatpåverkan.

I oktober 2023 skrev Cortus Energy en avsiktsförklaring (LOI) med det svenska bolaget Nordbex kring en förgasningsanläggning för elproduktion med koldioxidinfångning. Nordbex är ett nystartat projekteringsbolag med den brittiska projektutvecklaren Landmark Power Holding (LMPH) som huvudägare. Nordbex arbetar med elproduktion från skogsavfall (biomassa) med infångning och permanent lagring av biogen koldioxid. Genom förgasning av biomassa i tre modulära 20 MW WoodRoll® används energigasen för att generera över 20 MW el i gasmotorer med efterföljande infångning och permanent lagring av mer 100 000 ton koldioxid per år. Anläggningen planeras byggas i södra Sverige med biomassa i form av skogsavfall som bränsle. Cortus Energy är en av flera underleverantörer i projektet. Efter en framgångsrik förstudie mottog Cortus Energy en beställning på en fördjupad engineeringstudie till ett värde av 2 MSEK av Nordbex i mars 2024.

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

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. Processtekniken för samtliga av Cortus Energys produkter är skyddade av patent. Cortus Energy immateriella egendom omfattar sex patentfamiljer och 161 patent runt om i världen. Bolaget arbetar därför aktivt med patentansökningar och kunskapskydd. 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.

Patentansökan

Cortus har under 2023 ansökt om ett nytt patent för s k kemisk looping eller recirkulering av restprodukter från katalytiska processer och koldioxid. Genom att ångreformera och kolberika sådana strömmar i WoodRoll®-processen kan energi- och kolutbyten öka substansiellt. Mindre anläggningar än vad som har varit möjligt fram till idag för tillverkning av till exempel flygbränsle eller diesel kan genom detta förfarande bli lönsamma framöver. Bolaget har för närvarande totalt 6 patent under ansökan.



Figur 9: Cortus Energys patentkarta.

Trender

Styrelsens bedömning är att det inte finns några betydande kända utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret fram till dagen för Prospektets godkännande.

Framtidsutsikter och utmaningar

Förnybar energi har i både EU och USA fått bättre förutsättningar för kommersialisering genom de politiska mål och finansieringsfaciliteter som har beslutats. Både energi och kemikalier behöver komma från förnybara källor. För att möjliggöra detta är förgasning av biomassa och organiska restprodukter den enda icke-elektrifierande metoden. Viljan att betala en premie för förnybara produkter har präglat bransch efter bransch, och i Sverige är stålindustrin en ledstjärna för denna omvandling.^{32,33}

Den globala marknaden för grön energigas är mycket stor och expanderar ständigt. Drivkrafterna bakom denna tillväxt inkluderar internationella avtal och initiativ såsom Parisavtalet, RePower EU, och USA:s Inflation Reduction Act. Dessa har etablerat ambitiösa mål för grön energiproduktion, vilket genererar en betydande efterfrågan. Marknadspotentialen för förnyelsebar energi och biokol där Cortus Energy är aktivt med perspektivet ovan i stort sett outtömligt. Enbart i de nordiska länderna är marknaderna för biokol, metanol och vätgas på väg att bli mångmiljardindustrier var för sig.³⁴

Cortus Energy arbetar med en ny teknik för förgasning av biomassa. Uppskalningen av tekniken från ½ till 6 MW har inneburit flera och omfattande utmaningar som tagit lång tid och omfattande arbete och investeringar för att lösa. Bolaget har påbörjat leveranser av syngas till en omvärmningsugn hos Höganäs AB. Under 2023 har Bolaget certifierat sin tillverkning av biokol enligt European Biochar Certificate, EBC. Nya affärsmöjligheter kring syngas förväntas komma igång när demonstrationsfasen i Höganäs är klar och en övergång till reguljära leveranser inom ramen för det långsiktiga leveransavtalet med Höganäs AB kommer igång. För biokol producerat i anläggningen i Höganäs och tillämpningar av Cortus Energys pyrolysteknik har nya affärsmöjligheter tillkommit under 2023/24. Dessa inkluderar bland annat certifieringen EBC (European Biochar Certificate) som Cortus Energy erhållit under 2023 samt försäljningen av cirka 150 ton förnybart biokol. Potentiella kunder har hört av sig till Bolaget och uppvisat intresse för nya möjligheter med biokolproduktion genom WoodRoll®.

Investeringar

Efter den 31 december 2023 fram till dagen för Prospektet har Cortus Energy inte gjort några väsentliga investeringar. Bolaget har heller inte några pågående investeringar eller fasta åtaganden avseende kommande väsentliga investeringar.

Finansiering av Bolagets verksamhet

Cortus Energy ambition är på sikt att finansiera verksamheten genom försäljningsintäkter. Fram till dess att Bolaget har tillräckliga intäkter avses rörelsekapitalet och verksamheten finansieras i första hand genom förestående Företrädesemission.

Väsentliga förändringar av koncernens låne- och finanseringsstruktur sedan koncernens senaste finansiella rapport

Cortus har under februari 2024 genomfört en riktad emission av konvertibler av serie KV4 till alla innehavare av konvertibler av serie KV2 med samma villkor som getts för konvertibler av serie KV3. Erbjudandet har accepterats av 62,0 procent av innehavarna av KV2 och därigenom gett koncernen en bättre finansiering på kort till medellång sikt.

32. Europeiska Kommissionen, EU:s gröna giv, november 2023

33. Regeringen, EU:s klimatpaket Fit for 55 är en milstolpe i klimatarbetet, juni 2023

34. The White House, Inflation Reduction Act Guidebook, november 2023

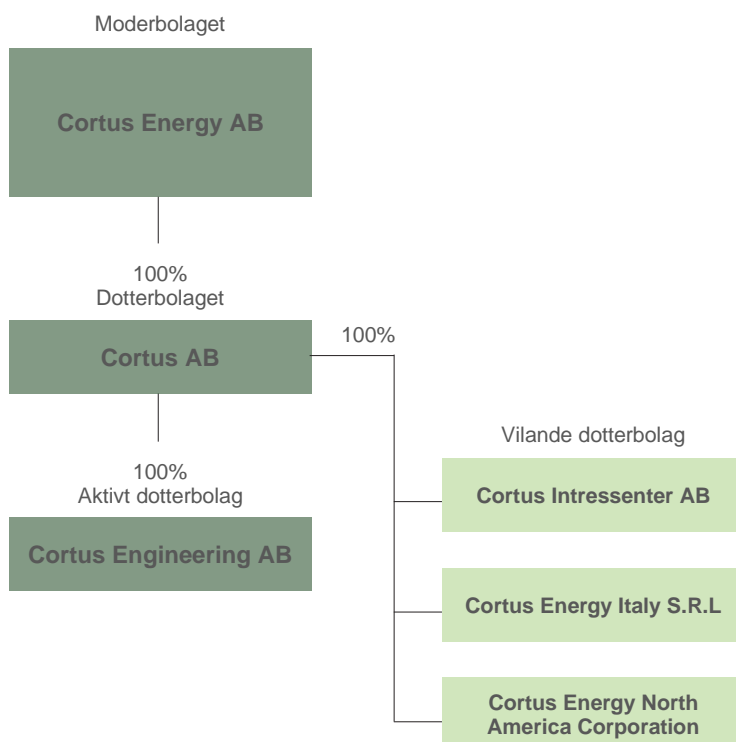
Vidare har Bolaget den 29 februari 2024 upptagit en kortsiktig lånefinansiering om 17,7 MSEK från ett antal externa långgivare ("Långgivarna"). Lånet upptogs till marknadsmässiga villkor med en uppläggningsavgift om 5 procent och en sammansatt ränta om 2,0 procent per påbörjad 30-dagarsperiod och löper till den 31 maj 2024. Långgivarna har möjlighet att erlægga betalning för units som kan komma att tecknas av Långgivarna i Företrädesemissionen enligt lämnade garantiåtagande (för mer information om garantiåtaganden, se avsnittet "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden") genom kvittning av fordran på lånebeloppet om 17,7 MSEK samt upplupen ränta.

Utöver vad som anges ovan har det inte skett några väsentliga förändringar av koncernens låne- och finanseringsstruktur sedan den 31 december 2023.

Koncern- och organisationsstruktur

Bolagets företagsnamn (och tillika kommersiella beteckning) är Cortus Energy AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 556670-2584 Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 20 oktober 2004 och registrerades vid Bolagsverket den 10 november 2004. Bolaget grundades 2006 och inledde då verksamheten. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300VX4JS45IIBBN05. Styrelsen har sitt säte i Stockholm med adress Isafjordsgatan 32C, 164 40 Kista. Bolaget nås på www.cortus.se samt +46 (0)8 588 866 30. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

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. Moderbolagets verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som ledning och ekonomi. Cortus Energy AB är beroende av Cortus AB, som är det rörelsedrivande bolaget, och Cortus Engineering AB.



Figur 10: Cortus Energys organisationsstruktur.

Redogörelse för rörelsekapital

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 31 december 2023 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 2 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i maj 2024. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om cirka 64 MSEK för den kommande tolv månadersperioden, inklusive förfall av den kortsiktiga lånefinansieringen om cirka 17,7 MSEK.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget 107,5 MSEK före emissionskostnader som bedöms uppgå till 8,9 MSEK, exklusive garantiersättning för ingångna garantiåtaganden om 7,6 MSEK. Nettolikviden om 84,0 MSEK efter kvittning om cirka 7,0 MSEK bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. I samband med Företrädesemissionen har befintliga aktieägare ingått avtal om att teckna cirka 7,0 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande 6,5 procent av emissionen. Därtill har ett antal externa investerare ingått avtal om garantiåtaganden med Bolaget uppgående till 68,8 MSEK, motsvarande 64,0 procent av Företrädesemissionen.

Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed till 70,5 procent av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

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

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 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 Bolagets finansiella ställning och förmåga att genomföra sin affärsplan.

Utvecklingen av befintliga och framtida projekt

Det är av vikt att befintliga affärsmöjligheter och framtida projekt utvecklas på ett sätt som motsvarar kundernas och marknadens krav samt att Bolaget investerar tid och kapital i framtida projekt för att vara väl anpassade för att möta efterfrågan på marknaden på bästa sätt. Investeringar i projektutveckling samt forskning och utveckling är alltid

förenat med risker eftersom det inte på förhand går att säkerställa hur projekten kommer att utvecklas. Vidare finns det en risk att framtida projekt blir mer tids- och/eller kostnadskrävande än vad Bolaget på förhand räknat med. Eventuella hinder i framtida projekt, eller till dem kopplade åtgärder, kan leda till försenade intäkter och att Bolaget inte kan färdigställa sina projekt inom planerad tid, eller alls. Framtida utveckling av projekt kan vidare komma att visa sig vara behäftade med fel vars konsekvenser uppdragas först i ett senare skede. Det finns därmed en risk att motgångar för Bolagets projekt föranleder ökade kostnader och/eller senarelägger en tänkt kommersialisering vilket kan komma att påverka Bolagets utveckling och förväntade intäkter negativt.

Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som 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 intjäningsförmåga, vilket i sin tur påverkar Bolagets finansiella ställning. Utan nyckelpersoner försämras även Bolagets förmåga att genomföra sin affärsplan.

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 intäkter och planerad verksamhet.

Bränslen

Cortus Energy köper in bränslen eller tar in dito mot en avgift. I framtiden kan bränslekostnadsutvecklingen påverkas av alternativa användningsområden, samhälleliga pålagor och den generella tillgångssituationen på marknaden. Per dagen för Prospektet gynnas Bolaget fortsatt av den prisskillnaden mellan grönt och fossilt bränsle. Även att skillnaden har minskat något har kunders vilja att betala mer för gröna bränslen ökat. Ett högre pris på fossilt bränsle innebär att Bolagets produkter blir ett mer attraktivt bränslealternativ. Således kan en ytterligare 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.

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 lönsamhet.

Konkurrensutsatt marknad

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

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

Legala och regulatoriska risker

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 intäkter.

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. Därtill är processen att ansöka om nämnda tillstånd och myndigheternas handläggningstid om detsamma inte sällan tidskrävande. 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 kostnader.

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 ovan nämnda risk förverkligas är medelhög.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden är ej säkerställda

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser om 6,5 procent och garantiåtagande om 64,0 procent, vilket representerar 70,5 procent av Företrädesemissionen, från externa investerare och befintliga ägare. Dessa teckningsförbindelser och garantiåtaganden har lämnats av ett antal parter, vilka listas i sektionen "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden" och som har åtagit sig att, till samma pris som övriga investerare, förvärva aktier i Erbjudandet. Samtliga teckningsförbindelser och garantiåtaganden är undertecknade. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Följaktligen finns en risk för att vissa teckningsförbindelser eller garantiåtaganden inte kommer att infrias på grund av faktorer utanför Bolagets kontroll. Uppfylls inte ovan nämnda teckningsförbindelser kan det medföra att Erbjudandet inte fulltecknas, vilket leder till att Bolaget får in mindre kapital än beräknat.

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

Anmälningsplikt enligt lagen om granskning av utländska direktinvesteringar

Då Bolaget bedöms bedriva skyddsvärd verksamhet enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar kan vissa investeringar inom ramen för Företrädesemissionen förutsätta anmälan till och godkännande av Inspektionen för strategiska produkter (ISP) som är utsedd tillsynsmyndighet. Investeringar ska på förhand anmälas och godkännas om de resulterar i att investeraren erhåller ett innehav motsvarande eller överskridande något av gränsvärdena 10, 20, 30, 50, 65 eller 90 procent av det totala antalet röster i Bolaget. Teckning som sker med stöd av företrädesrätt i förhållande till det antal aktier investeraren redan äger är undantagen sådan anmälningsplikt. Däremot kan sådana garantier som anges under sektionen "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden" omfattas av anmälningsplikten för det fall sådana garantier skulle passera någon av ovan angivna gränsvärden.

För att en granskning av en ISP ska inledas krävs att investeraren betraktas som en utländsk investerare, vilket en svensk medborgare i normalfallet inte betraktas som. Cortus Energy bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ inverkan på Bolagets finansiering för stunden eftersom det skulle kunna påverka garantens möjlighet att genomföra sitt åtagande innan ISP har fattat sitt beslut.

Villkor för värdepapperen

Allmän information om aktierna

Aktierna i Cortus Energy har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktiens ISIN-kod är SE0021513108 med kortnamn CE.

Cortus Energy är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK, är av samma klass och är utställda till innehavare.

Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Skattelagstiftningen i respektive investerares medlemsstat och Bolagets registreringsland kan komma att inverka på inkomsterna från värdepapperen.

Bemyndiganden

Styrelsen beslutade den 29 februari 2024 att genomföra förestående Företrädesemission, vilket bemyndigades av den extra bolagsstämmans godkännande den 2 april 2024.

Företrädesemissionen genomförs i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen förväntas registreras av Bolagsverket omkring vecka 20, 2024. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras.

Utdelning

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s k försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom

Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (s.k. sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet "Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen" nedan. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kungoppgskatt.

Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de aktier som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation, exempelvis ifall aktieägaren är obegränsat eller begränsat skattskyldig i Sverige, om aktieägaren förvarar aktierna på ett investeringssparkonto, eller om aktieägaren äger aktierna som fysisk eller juridisk person. Vidare gäller särskilda skatteregler för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och uniträtter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenserna som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Offentliga uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

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

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

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat.

I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlösen genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

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

Villkor för Erbjudandet

Företrädesrätt och uniträtter

De som på avstämningsdagen den 4 april 2024 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Cortus Energys räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie. En (1) uniträtt berättigar till teckning av en (1) unit. Varje unit består av fem (5) nyemitterade aktier, fem (5) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO11 och fem (5) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO12. Varje teckningsoption av serie TO11 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 3 juni 2024 till och med den 14 juni 2024. Varje teckningsoption av serie TO12 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 30 september 2024 till och med den 11 oktober 2024.

Emissionsvolym

Erbjudandet omfattar högst 107 507 105 nya aktier, motsvarande en emissionslikvid om cirka 107,5 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 8,9 MSEK exklusive kostnader för garantiätaganden om 7,6 MSEK.

Utspädning

Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka från 21 501 421 till 129 008 526, vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 107 507 105 aktier, motsvarande 83,3 procent av röster och kapital i Bolaget.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO11, under antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas, kommer antalet aktier i Bolaget att öka med högst 107 507 105 från 129 008 526 till högst 236 515 631 och aktiekapitalet med högst 2 500 286,22 SEK från 3 000 343,46 till högst 5 500 629,69 SEK, motsvarande en maximal utspädningseffekt om cirka 45,5 procent av antalet aktier och röster i Bolaget.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO12, under antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas, och att samtliga teckningsoptioner av serie TO12 nyttjas, kommer antalet aktier i Bolaget att öka med högst 107 507 105 från 236 515 631 till högst 344 022 736 och aktiekapitalet med högst 2 500 286,22 SEK från 5 500 629,69 till högst 8 000 915,91 SEK, motsvarande en maximal utspädningseffekt om cirka 31,3 procent av antalet aktier och röster i Bolaget.

Den maximala ökningen av antalet aktier i Bolaget till följd av full teckning av Erbjudandet och fullt nyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO11 och TO12 kan innebära en total utspädning om cirka 93,8 procent. Den maximala ökningen av antalet aktier i Bolaget till följd av full teckning av Erbjudandet och fullt nyttjande av vidhängande teckningsoptioner av serie TO11 och TO12 samt fullt nyttjande av garantiersättning i form av units kan innebära en total utspädning om cirka 94,3 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningen genom att sälja sina uniträtter.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 1 SEK per aktie. Courtage utgår ej. Styrelsen för Cortus Energy har möjlighet att medge kvitning som betalning för tecknade aktier enligt reglerna i 13 kap 41 § aktiebolagslagen.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 4 april 2024. Aktierna i Bolaget handlades inklusive rätt att erhålla uniträtter till och med den 2 april 2024. Aktierna i Bolaget handlades exklusive rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen från och med den 3 april 2024.

Teckningstid

Teckning av de nya aktierna med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under tiden från och med den 9 april 2024 till och med den 26 april 2024. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier göras utan stöd av uniträtter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast den 26 april 2024. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Cortus Energys hemsida, www.cortus.se.

Teckningsoptioner av serie TO11

Varje teckningsoption av serie TO11 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie under perioden från och med den 20 maj 2024 till och med den 31 maj 2024, dock lägst aktiens kvotvärde (för närvarande 0,023 SEK) och högst 1,50 SEK. Teckningsoptionerna kan nyttjas för teckning av nya aktier under perioden från och med den 3 juni 2024 till och med den 14 juni 2024. De fullständiga villkoren för teckningsoptioner av serie TO11 finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.cortus.se.

Teckningsoptioner av serie TO12

Varje teckningsoption av serie TO12 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget mot kontant betalning motsvarande 70 procent av den volymviktade genomsnittskursen i Bolagets aktie under perioden från och med den 16 september 2024 till och med den 27 september 2024, dock lägst aktiens kvotvärde (för närvarande 0,023 SEK) och högst 1,50 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden från och med den 30 september 2024 till och med den 11 oktober 2024. De fullständiga villkoren för teckningsoptioner av serie TO12 finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.cortus.se.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 4 april 2024 var registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna uniträtter och det hela antal aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av uniträtter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av uniträtter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se avsnittet "Viktigt information till investerare". Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Ryssland, Belarus, Storbritannien, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt, inte att erhålla några uniträtter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna nya aktier. De uniträtter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 500 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på Nasdaq First North Growth Market Stockholm under perioden från och med den 9 april 2024 till och med den 23 april 2024. Mangold och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av uniträtter. ISIN-koden för uniträtterna är SE0021922416. Aktieägare ska vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Teckning av nya aktier med stöd av uniträtter

Teckning av nya aktier med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under perioden från och med 9 april 2024 till och med den 26 april 2024. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 26 april 2024 kommer ej utnyttjade uniträtter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från innehavares VP-konto.

För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat behöver innehavaren antingen:

- utnyttja uniträtterna för att teckna nya aktier senast den 26 april 2024, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare, eller
- sälja de uniträtter som inte utnyttjats senast den 23 april 2024.

En teckning av nya aktier med stöd av uniträtter är oåterkallelig och förvärvaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av nya aktier.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av uniträtter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller genom användning av särskild anmälningsedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

Bankgiroavin ska användas om samtliga uniträtter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin.

Anmälningssedeln märkt "Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av uniträtter" ska användas om uniträtter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal uniträtter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av nya aktier. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning behöver VP-kontonummer där uniträtterna innehas anges.

Anmälningsedel enligt ovan kan beställas från Mangold under kontorstid på telefon +46 (0)8 - 503 015 95 eller laddas ner från Mangolds hemsida www.mangold.se. Anmälningsedel och betalning ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 26 april 2024. Vänligen observera att betalning för teckning av nya aktier med stöd av uniträtter som ej är Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 26 april 2024, kommer att lämnas utan avseende varför betalning behöver ske i god tid dessförinnan.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och berättigade att teckna nya aktier med stöd av uniträtter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna nya aktier med stöd av uniträtter samt inte är bosatta i Sverige, inte föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan vända sig till Mangold per telefon enligt nedan för information om teckning och betalning:

Mangold Fondkommission AB
Ärende: Cortus Energy AB
E-post: emissioner@mangold.se
Telefon: +46 (0)8 - 503 015 95
Hemsida: www.mangold.se

Vid betalning behöver förvärvarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 26 april 2024.

Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av uniträtter" användas, vilken kan beställas från Mangold under kontorstid på telefon +46 (0)8 - 503 015 95 eller laddas ner på Mangolds hemsida www.mangold.se. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion med VP-kontonummer där uniträtterna innehas som referens. Anmälningssedeln (enligt adress ovan) och betalningen ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 26 april 2024.

Förvaltarregistrerade förvärvare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna nya aktier med stöd av uniträtter behöver anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina respektive förvaltare.

Betalda tecknade units (BTU)

Efter teckning och erlagd betalning kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTU bokats in på förvärvarens VP-konto.

De nya aktierna kommer att bokföras som BTU på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett vid Bolagsverket. Registrering av nya aktier och teckningsoptioner tecknade med stöd av uniträtter förväntas ske hos Bolagsverket omkring vecka 20, 2024. Därefter kommer BTU att bokas om till aktier vilket beräknas ske omkring vecka 21, 2024 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTU och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTU kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm från och med den 9 april 2024 till och med vecka 20, 2024. Mangold och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTU. ISIN-koden för BTU är SE0021922424.

Teckning av nya aktier utan stöd av uniträtter

Teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av uniträtter.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av uniträtter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd "Teckning utan stöd av uniträtter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas.

Om anmälan avser annan person än undertecknaren skall även en särskild blankett "Förmyndare och fullmaktshavare" fyllas i och skickas tillsammans med anmälningssedeln "Teckning utan stöd av uniträtter".

Anmälningssedlar och blanketter kan erhållas från något av Mangolds kontor i Sverige eller laddas ned från Mangolds hemsida, www.mangold.se, samt från Cortus Energys hemsida, www.cortus.se. Anmälningssedel kan skickas per post till Mangold Fondkommission AB, Nybrogatan 55, 114 40 Stockholm, lämnas till något av Mangolds kontor i Sverige eller skickas per e-post till emissioner@mangold.se. Anmälningssedeln behöver vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 26 april 2024.

Legal Entity Identifier (LEI-nummer) & National Client Identifier (NID-nummer)

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Tänk på att ansöka om registrering av LEI-kod i god tid om sådan inte innehas då koden behöver anges på anmälningssedeln.

Mer information om LEI-kraven finns bland annat på Finansinspektionens hemsida www.fi.se. För att få delta i Företrädesemissionen och tilldelas nya aktier som tecknas utan stöd av uniträtter behöver juridiska personer inneha och uppge sitt LEI-nummer.

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara något annat typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna nya aktier utan stöd av uniträtter behöver anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även kommer att hantera besked om tilldelning eller andra frågor.

Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av uniträtter

Om inte samtliga nya aktier tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen besluta om tilldelning av nya aktier utan stöd av uniträtter. Tilldelning kommer då att ske enligt följande:

I första hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat nya aktier med stöd av uniträtter, oavsett om förvärvaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, i förhållande till det antal uniträtter var och en har utnyttjat för teckning av nya aktier; och i andra hand ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter och, vid överteckning, i förhållande till det antal nya aktier som inges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I tredje och sista hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av uniträtter ske till dem som genom avtal ingått garantiåtaganden i egenskap av emissionsgaranter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det belopp som var och en garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av uniträtter kommer avräkningsnota skickas till förvärvaren omkring den 29 april 2024. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till förvärvare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till förvärvaren.

Efter att betalning av tecknade och tilldelade nya aktier skett och de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att de nya aktierna bokats in på VP-kontot. Förvärvaren erhåller aktier direkt, inga BTU kommer att bokas in på förvärvarens VP-konto. Registrering av de nya aktierna tecknade utan stöd av uniträtter förväntas ske hos Bolagsverket omkring vecka 20, 2024. Inbokning av nya aktier på VP-konton beräknas ske omkring vecka 21, 2024.

Handel i aktien

Bolagets aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market Stockholm. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske under vecka 21, 2024.

Handel i teckningsoptionerna av serie TO11 och TO12

Styrelsen i Bolaget avser att ansöka om att de nya teckningsoptionerna av serie TO11 och TO12 tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market Stockholm i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker, vilket beräknas ske under vecka 21, 2024. ISIN-koden för teckningsoptionerna är av serie TO11 är SE0021922390. ISIN-koden för teckningsoptionerna är av serie TO12 är SE0021922408.

Rätt till utdelning på aktier

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till aktier som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

Oåterkallelig teckning

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och förvärvaren får inte återkalla eller ändra en teckning av nya aktier, såtillvida inte annat följer av Prospektet eller av tillämplig lag.

Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Teckningsresultatet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 30 april 2024 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av units kommer lämna in personuppgifter till Mangold. Personuppgifter som lämnas till Mangold, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av Mangold, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Mangold ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Mangoldkoncernen eller till företag som Mangold samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Mangold också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket. Du kan läsa mer om hur Mangold behandlar personuppgifter på <https://www.mangold.se/kontakta-oss/gdpr/>.

Anmälningsplikt enligt lagen om granskning av utländska direktinvesteringar

Då Bolaget bedöms bedriva skyddsvärd verksamhet enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar kan vissa investeringar inom ramen för Företrädesemissionen förutsätta anmälan till och godkännande av Inspektionen för strategiska produkter.

Investeringar ska på förhand anmälas och godkännas om de resulterar i att investeraren erhåller ett innehav motsvarande eller överskridande något av gränsvärdena 10, 20, 30, 50, 65 eller 90 procent av det totala antalet röster i Bolaget. Teckning som sker med stöd av företrädesrätt i förhållande till det antal aktier investeraren redan äger är undantagen sådan anmälningsplikt.

Övrig information

Mangold agerar emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att Mangold är emissionsinstitut innebär inte att Mangold betraktar den som anmält sig för teckning i Företrädesemissionen som kund hos Mangold. För det fall ett för stort belopp betalats in av en förvärvare för de nya aktierna kommer Cortus Energy att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningspapper kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för en sådan likvid. Belopp understigande 500 SEK kommer inte att utbetalas.

Beskattning

För information rörande beskattning hänvisas till avsnittet "Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen".

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

I samband med Erbjudandet har Cortus Energy erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden motsvarande cirka 70,5 procent av Företrädesemissionen. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Erhållna teckningsförbindelser uppgår till cirka 6,7 MSEK, motsvarande cirka 6,2 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från de parter som anges i nedan tabell. Efter styrelsens beslut att genomföra Företrädesemissionen den 29 februari 2024 har ytterligare teckningsförbindelser om 0,3 MSEK ingåtts av Rolf Ljunggren och Richard Bagge. Således uppgår teckningsförbindelserna i emissionen till 7,0 MSEK, motsvarande 6,5 procent av Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsförbindelser och parterna avser erlagga betalning för tecknade units genom kvittning av fordringar mot Cortus Energy. Styrelsen för Cortus Energy har möjlighet att godkänna sådan kvittning enligt reglerna i 13 kap 41 § aktiebolagslagen.

Erhållna garantiåtaganden uppgår till cirka 68,8 MSEK, motsvarande cirka 64,0 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från de parter som anges i nedan tabell. Garantiåtaganden kan delas upp i bottengarantiåtaganden och top-down garantiåtaganden inom intervallen 6,5–53,5 respektive 83,3–100 procent. För det fall Företrädesemissionen tecknas till mer än 53,5 procent kommer bottengarantiåtaganden inte tas i anspråk. För det fall Företrädesemissionen tecknas till 100 procent kommer varken bottengarantiåtagande eller top-down garantiåtaganden inte tas i anspråk. Vid tilldelning av top-down garanti avses garanterna erlagga betalning för tecknade units genom utestående fordringar mot Bolaget, vilket styrelsen har möjlighet att godkänna enligt 13 kap 41 § aktiebolagslagen. Långivarna av den kortfristiga lånefinansieringen kan också komma att erlagga betalning för eventuell tilldelning av units i bottengarantin genom

kvittning, vilket styrelsen för Cortus Energy har möjlighet att godkänna enligt reglerna härför i 13 kap 41 § aktiebolagslagen.

Cortus Energy ska för bottengarantiåtaganden erlægga ersättning om 15 procent av garanterat belopp, motsvarande totalt cirka 7,6 MSEK eller 20 procent av garanterat belopp i form av units, motsvarande 10 173 310 aktier, 10 173 310 TO11 och 10 173 310 TO12. Om emissionsgaranterna väljer att få garantiersättning i units kommer styrelsen att besluta om nyemission av aktier och

teckningsoptioner med stöd av bemyndigande från årsstämman den 2 juni 2023. Teckningskursen för eventuella units som emitteras till emissionsgaranter ska motsvara teckningskursen i Företrädesemissionen. Garantiåtaganden har ingåtts av Mangold och externa investerare. Ingen ersättning utgår för ingångna top-down garantiåtaganden.

Garantikonsortiet har samordnats av Bolagets finansiella rådgivare Mangold och samtliga garantier kan nås via följande adress: Nybrogatan 55, 114 40 Stockholm.

Namn	Teckningsförbindelser	Top-down-garantiåtagande	Bottengarantiåtagande	Summa
Per-Olov Norberg ¹	6 697 239	17 693 325		24 390 564
Mangold Fondkommission AB			11 066 549	11 066 549
Formue Nord Markedsneutral A/S ²			9 650 000	9 650 000
Nowo Global Fund			5 000 000	5 000 000
Buntel AB ²			5 000 000	5 000 000
Christer Jönsson			3 500 000	3 500 000
Selandia Alpha Invest A/S ²			3 000 000	3 000 000
Tuvedalen Limited			3 000 000	3 000 000
Fredrik Crafoord			2 000 000	2 000 000
Bernhard von der Osten-Sacken			1 500 000	1 500 000
JEQ Capital AB			1 500 000	1 500 000
Christian Paulsson			1 000 000	1 000 000
Jan Robert Pärsson			1 000 000	1 000 000
Ghanem Chouha			550 000	550 000
JJV Investment Group AB			500 000	500 000
Elvil AB			500 000	500 000
Andreas Bonnier			500 000	500 000
Anders Håkansson			500 000	500 000
Tony Chouha			500 000	500 000
Philip Löchen			300 000	300 000
Niklas Estensson			300 000	300 000
Rolf Ljunggren ³	200 000			200 000
Lars-Olof Svensson ³		150 000		150 000
Richard Bagge ³	55 000			55 000
Peter Forssell ³		55 000		55 000
Tobias Wennberg ³	35 540	19 460		55 000
Totalt	6 987 779	17 917 785	50 866 549	75 772 113

1. Per-Olov Norberg har möjlighet att erlægga betalning genom kvittning, som godkänns i efterhand av styrelsen enligt reglerna härför i 13 kap 41 § aktiebolagslagen, av lån till Cortus Energy för teckningsförbindelse samt eventuell tilldelning av top-down garanti.
2. Garanterna har möjlighet att erlægga betalning för eventuell tilldelning av garantiåtagande genom kvittning, som godkänns av styrelsen i efterhand enligt reglerna härför i 13 kap. 41 § aktiebolagslagen, av utestående kortsiktig lånefinansiering, läs mer under rubriken "Kortfristig lånefinansiering" i avsnittet "Väsentliga avtal".
3. Personerna har möjlighet att erlægga betalning genom kvittning, som godkänns i efterhand av styrelsen enligt reglerna härför i 13 kap 41 § aktiebolagslagen, av styrelsearvoden från Cortus Energy genom teckningsförbindelse samt eventuell tilldelning av top-down garanti.

Styrelse och ledande befattningshavare

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**
Per-Olov Norberg	Styrelseordförande	1943	2013	1 338 008	5 126 795
Rolf Ljunggren	Styrelseledamot	1963	2013	130 936	174 151
Peter Forssell	Styrelseledamot	1963	2014	373 267	1 430 226
Richard Bagge	Styrelseledamot	1951	2013	31 380	106 184
Tobias Wennberg	Styrelseledamot	1982	2020	7 108	-
Lars-Olof Svensson	Styrelseledamot	1955	2023	0	500 000

* 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, KV3 och KV4 i Bolaget 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: 1 338 008 aktier. 5 126 795 konvertibler av serie KV4.

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: 130 936 aktier. 174 151 konvertibler av serie KV4.

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: VD i Midgard Investments SRL, styrelseordförande i P. Forssell Timber AB samt styrelseledamot i Rumor Investments AB, Rumor US Forest AB, Forssell Holding AB, Forssell Advisory AB och styrelsesuppleant i Emil Forssell Holding AB. Innehav i Cortus Energy: 373 267 aktier. 1 430 226 konvertibler av serie KV4.

Richard Bagge

Född 1951. Styrelseledamot sedan 2013.

Richard Bagge har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Efter 10 år på industribolag anställdes Richard på ABB Aros Fondkommission där han var verksam i 10 år som corporate finance specialist. Därefter följde 18 år som investerare i startup-bolag och de senaste 10 åren fram till 2022 var han partner på Partner Fondkommission.

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

Innehav i Cortus Energy: 31 380 aktier. 94 000 konvertibler av serie KV2. 12 184 konvertibler av serie KV4.

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: VD/styrelseledamot i Elbit Systems Sweden AB och styrelseledamot i Adscendo AB.

Innehav i Cortus Energy: 7 108 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. 500 000 konvertibler av serie KV3.

Ledning

Namn	Befattning	Födelseår	Aktieinnehav*	Konvertibelinnehav**
Rolf Ljunggren	VD	1963	130 936	174 151
Thomas Lahti	CFO	1964	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 KV4 i Bolaget per dagen för prospektet.

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: 130 936 aktier. 174 151 konvertibler av serie KV4.

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 koncernens 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 bolagsstämnovalda 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 2023. Samtliga belopp anges i SEK. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst eller uppdrag.

(SEK)	Styrelsearvode	Lön/ konsult-arvode	Övrig ersättning	Pensionsinbetalningar	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, VD**			Se ovan		
Thomas Lahti, CFO		738 000		83 000	821 000
Summa	600 000	3 408 000	114 000	641 000	4 763 000

* Avser bilförmåner.

** Tidigare VD Håkan Sigfridssons avträdande, och Rolf Ljunggrens tillträdande som ny VD, registrerades hos Bolagsverket den 20 december 2022.

Historisk finansiell information

Historisk finansiell information för Cortus Energy avseende räkenskapsåren 2021 och 2022 samt bokslutskommunikén för 2023 är införlivade i Prospektet genom hänvisning. För närmare information se sida 4 under "Handlingar införlivade genom hänvisning".

Nedan presenteras historisk finansiell information för Cortus Energy avseende räkenskapsåren 2021 och 2022 samt bokslutskommunikén för 2023. Informationen för räkenskapsåren 2021 och 2022 är hämtad från Bolagets årsredovisningar och informationen för bokslutskommunikén 2023 är hämtad ur Bolagets bokslutskommuniké för 2023. Poster ifyllda "N/A" innebär att informationen inte återfinns i årsredovisningarna eller i bokslutskommunikén. Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, samt med bokslutskommunikén för 2023 vilka har införlivats i Prospektet via hänvisning. Samtlig finansiell information är hämtad från Bolagets koncernredovisning.

Cortus Energys årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 har reviderats och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna. Bokslutskommunikén för 2023 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Bokslutskommunikén för 2023 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1. Förutom Cortus Energys reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Koncernens resultaträkning

BELOPP I TSEK	2023-01-01	2022-01-01	2021-01-01
	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
Nettoomsättning	6 798	8 385	72
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	998	342	1 004
Summa rörelsens intäkter	7 796	8 727	1 076
Råvaror och förnödenheter	-	-	-
Övriga externa kostnader	-47 443	-33 681	-37 834
Personalkostnader	-31 807	-31 122	-27 499
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-4 959	-4 933	-4 953
Summa rörelsens kostnader	-84 209	-69 736	-70 286
Rörelseresultat	-76 413	-61 009	-69 210
Övriga ränteintäkter och liknande poster	N/A	368	44
Räntekostnader och liknande poster	N/A	-2 914	-9 455
Resultat från finansiella poster	-7 112	-2 546	-9 411
Inkomstskatt	-	-	-
Periodens resultat	-83 525	-63 555	-78 621

Koncernens balansräkning

BELOPP I TSEK	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	N/A	21 430	25 716
Patenträttigheter	N/A	2 135	2 640
Summa immateriella anläggningstillgångar	18 866	23 565	28 356
Materiella anläggningstillgångar			
Tekniska anläggningar	N/A	-	-
Inventarier, verktyg och installationer	N/A	-	-
Pågående nyanläggningar	N/A	49 017	49 017
Summa materiella anläggningstillgångar	49 017	49 017	49 017
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	6 917	6 917	305
Summa finansiella anläggningstillgångar	6 917	6 917	305
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	1 246	-	19
Aktuella skattefordringar	N/A	44	106
Övriga kortfristiga fordringar	4 213	2 744	1 132
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 776	670	897
Kassa och bank	2 961	29 348	48 794
Summa omsättningstillgångar	11 196	32 806	50 948
SUMMA TILLGÅNGAR	85 996	112 305	128 626

BELOPP I TSEK	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
EGET KAPITAL	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
Aktiekapital	N/A	59 345	50 828
Ej registrerat aktiekapital (kvotvärde)	N/A	-	3 947
Övrigt tillskjutet kapital	N/A	479 943	461 512
Annat eget kapital inklusive årets resultat	N/A	-491 485	-427 930
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare¹	-17 819	47 803	88 357
Långfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut	4 628	6 622	8 699
Övriga skulder	15 087	-	2 655
Konvertibelt förlagslån	18 016	28 848	-
Summa långfristiga skulder	37 731	35 470	11 354
Kortfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut	2 077	2 077	2 077
Konvertibelt förlagslån	16 599	-	4 217
Förskott från kunder	8 922	5 856	5 320
Leverantörsskulder	13 279	10 903	8 833
Aktuell skatteskuld	N/A	230	349
Övriga skulder	22 207	4 621	2 404
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	N/A	5 345	5 715
Summa kortfristiga skulder	66 084	29 032	28 915
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	85 996	112 305	128 626

¹ Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare är negativt till följd av Bolagets förluster men eget kapital för moderbolaget uppgår till cirka 33 400 TSEK vilket medför att inget behov att upprätta kontrollbalansräkning funnits.

BELOPP I TSEK	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-76 413	-61 009	-69 210
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	N/A	4 933	4 953
Erhållen ränta	N/A	368	44
Erlagd ränta	N/A	-2 914	-9 455
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	N/A	-58 622	-73 668
Kortfristiga fordringar	N/A	-1304	2 043
Kortfristiga skulder	N/A	1 679	-1 042
Förändring rörelsekapital	N/A	375	1 001
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-65 890	-58 247	-72 667
Investeringsverksamhet			
Förvärv/avyttring av immateriella anläggningstillgångar	N/A	-143	-182
Förvärv/avyttring av materiella anläggningstillgångar	N/A	-	-
Förändringar av långfristiga fordringar	N/A	-6 612	41
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-260	-6 755	-141
Finansieringsverksamhet			
Nyemission	3 280	23 002	88 216
Teckningsoptionsprogram	N/A	-	30
Nyupptagna lån	N/A	28 848	4 203
Återbetalda lån	N/A	-6 294	-2 077
Omföring från långfristigt lån till kortfristig skuld	N/A	-	-1 562
Kassaflöde finansieringsverksamheten	39 763	45 560	88 810
Förändring likvida medel	-26 387	-19 442	16 002
Likvida medel vid periodens början	29 348	48 794	32 792
Likvida medel vid periodens slut	2 961	29 348	48 794

Koncernens nyckeltal

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Cortus Energy tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Cortus Energy bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Nyckeltalen, såsom Cortus Energy har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i tabellen nedan har inte reviderats såvida inget annat anges.

BELOPP I SEK	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Rörelsemarginal (%)	Neg.	Neg.	Neg.
Vinstmarginal (%)	Neg.	Neg.	Neg.
Soliditet (%)	0 %	43 %	69 %
Antal aktier vid årets slut	2 147 904 156	1 978 176 789	1 694 271 263
Genomsnittligt antal aktier för perioden	2 084 692 718	1 848 512 212	1 506 798 403
Resultat per aktie, SEK	-0,04	-0,03	-0,05
Eget kapital per aktie, SEK	-0,01	-0,03	0,05
Börskurs vid årets slut, SEK	0,07	0,18	0,35

Definitioner av alternativa nyckeltal och syftesbeskrivning

- Rörelsemarginal (%): Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättningen. Detta nyckeltal används för att mäta operativ lönsamhet.
- Vinstmarginal (%): Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen. Detta nyckeltal avser att jämföra lönsamhet oavsett bolagsskatt.
- Soliditet (%): eget kapital i procent av balansomslutningen (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.

Härledning av alternativa nyckeltal

BELOPP I T SEK	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Rörelseresultat efter avskrivningar	-76 413	-61 009	-69 210
(/) Nettoomsättning	6 798	8 385	72
Rörelsemarginal (%)	Neg.	Neg.	Neg.

BELOPP I T SEK	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Resultat före skatt	-83 525	-63 555	-78 621
(/) Nettoomsättning	6 798	8 358	72
Vinstmarginal (%)	Neg.	Neg.	Neg.

BELOPP I TSEK	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Eget kapital	-17 819	47 803	88 357
(/) Summa tillgångar	85 996	112 305	128 626
Soliditet (%)	0 %	43 %	69 %

BELOPP I TSEK	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Resultat	-83 555	-63 555	-78 621
(/) Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning	2 147 904 156	1 848 512 212	1 506 798 403
Resultat per aktie (SEK)	-0,04	-0,03	-0,05

BELOPP I TSEK	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	2021-01-01 2021-12-31
Eget kapital	-17 819	47 803	88 357
(/) Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning	2 147 904 156	1 848 512 212	1 506 798 403
Eget kapital per aktie (SEK)	-0,01	0,03	0,05

Betydande förändringar av koncernens finansiella ställning sedan utgången av den senaste räkenskapsperioden
Cortus har under februari 2024 genomfört en riktad emission av konvertibler av serie KV4 till alla innehavare av konvertibler av serie KV2 med samma villkor som getts för konvertibler av serie KV3. Erbjudandet har accepterats av 62,0 procent av innehavarna av KV2 och därigenom gett koncernen en bättre finansiering på kort till medellång sikt.

Styrelseordförande Per-Olov Norberg har avgivit lån uppgående till 5 MSEK enligt lånelöfte till Bolaget, vilket Bolaget pressmeddelade den 29 maj 2023, varav 4 MSEK upptogs i januari 2024 och 1 MSEK upptogs i februari 2024.

Vidare har Bolaget den 29 februari 2024 upptagit en kortsiktig lånefinansiering om 17,7 MSEK från Långgivarna. Lånet upptogs till marknadsmässiga villkor med en uppläggningsavgift om 5 procent och en sammansatt ränta om 2,0 procent per påbörjad 30-dagarsperiod och löper till den 31 maj 2024. Långgivarna har rätt att erlägga betalning för units som kan komma att tecknas av Långgivarna i Erbjudandet enligt lämnade garantiåtaganden (för mer information om garantiåtaganden, se avsnittet "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden") genom kvittning av fordran på lånebeloppet om 17,7 MSEK samt upplupen ränta.

Utöver vad som anges ovan har det inte skett några betydande förändringar av koncernens finansiella ställning sedan den 31 december 2023.

Utdelningspolicy

Cortus Energy är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men i framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen utdelningspolicy.

Anmärkning från revisor i årsredovisning 2022

Revisionsberättelsen finns i sin helhet i årsredovisningen 2022 införlivad genom hänvisning. I revisionsberättelsen för 2022 har Bolagets revisor lämnat följande upplysning.

“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.”

Anmärkning från revisor i årsredovisning 2021

Revisionsberättelsen finns i sin helhet i årsredovisningen 2021 införlivad genom hänvisning. I revisionsberättelsen för 2021 har Bolagets revisor lämnat följande upplysning.

“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.”

Legala frågor och ägarförhållanden

Väsentliga avtal

Cortus Energy har inte, med undantag för vad som anges nedan och avtal som ingår i den normala affärsverksamheten och för sådana avtal avseende lån från ordförande Per-Olov Norberg som beskrivs under "Transaktioner med närstående parter", ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett (1) år omedelbart före offentliggörandet av detta Prospekt.

Kortfristig lånefinansiering

Bolaget har den 29 februari 2024 upptagit en kortsiktig lånefinansiering om 17,7 MSEK från Långgivarna. Lånet upptogs till marknadsmässiga villkor med en uppläggningsavgift om 5 procent och en sammansatt ränta om 2,0 procent per påbörjad 30-dagarsperiod och löper till den 31 maj 2024. Långgivarna har möjlighet att erlagga betalning för units som kan komma att tecknas av Långgivarna i Erbjudandet enligt lämnade garantiåtagande (för mer information om garantiåtaganden, se avsnittet "Teckningsförbindelser och garantiåtaganden") genom kvittning, som godkänns av styrelsen i efterhand, av fordran på lånebeloppet om 17,7 MSEK samt upplupen ränta. I det fall ingen garanti tilldelas Långgivarna skall den kortsiktiga lånefinansieringen återbetalas kontant.

Myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Cortus Energy har under Q1 2024 ingått förlikningsavtal med Projektengagemang AB och tillhörande dotterbolag avseende två tvister som tidigare offentliggjorts. Med förlikningen har Cortus Energy återkallat ett överklagande till Hovrätten avseende den ena tvisten samt ingått skyldighet att erlagga 9 MSEK för att slutligt reglera den andra tvisten, vilket kan ha en effekt på Bolagets finansiella ställning. Parterna har i förlikningsavtalet kommit överens om att Cortus Energy AB erlaggar 0,5 MSEK i maj 2024 medan resterande belopp amorteras räntefritt under en period om två år med start i maj 2025. Utöver detta, har 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 "Transaktioner med närstående parter", 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 "Styrelse och ledande befattningshavare" har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Cortus Energy genom innehav av aktier i Cortus Energy.

Transaktioner med närstående parter

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 2023. Lånelöftet har i augusti 2023 utnyttjats till fullo som bryggfinansiering. Lånet avses kvittas mot Per-Olovs åtagande i Erbjudandet bestående av en teckningsförbindelse upp till 6,7 MSEK samt ett top-down garantiåtagande, i den utsträckningen Erbjudandet inte fulltecknas.

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 sträckte sig fram t.o.m. 30 november 2023. Lånelöften kom inte att 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 till den 31 oktober 2025. Därefter upptogs ytterligare ett lån av styrelseordförande Per-Olov Norberg om 8 MSEK i augusti 2023 som slogs samman med lånet som upptogs i mars 2023, vilket ger ett totalt lån om 18,91 MSEK. Sedan dess har delar av lånet återbetalats genom kvittning och lånet uppgår för närvarande till 15,1 MSEK exklusive ränta. Lånet löper med en årsränta om 8 procent. Från tidigare avgivet lånelöfte har Per-Olov Norberg under perioden december 2023 till februari 2024 avgivit ytterligare lån om sammanlagt 8 MSEK. Per-Olov Norberg har för avsikt att kvitta återstoden av lånet mot krav på betalning för eventuella units han kan komma att tilldelas i anledning av sitt top-down garantiåtagande. Styrelsen för Cortus Energy har möjlighet att godkänna sådant önskemål om kvittning.

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. Lånelöften 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 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.

Likviditetsgaranti

Bolaget har ingått ett avtal med Mangold enligt vilket Mangold kommer att agera likviditetsgarant i Bolagets aktie avseende handeln på Nasdaq First North Growth Market. Åtagandet innebär huvudsakligen att likviditetsgaranten åtar sig att när så är möjligt ställa kurser på både köp- och säljorder, med verkan att differensen mellan köp- och säljkurs inte överstiger en viss förutbestämd nivå.

Utöver vad som framgår ovan och av avsnittet "Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare", har inga ytterligare transaktioner med närstående ägt rum sedan den 1 januari 2021 och fram till dagen för Prospektet. Samtliga transaktioner med närstående har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor.

Aktier och aktiekapital

Per balansdagen den 31 december 2023 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 64 496 889,180000 SEK, fördelat på 2 149 896 306 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,03 SEK. Enligt Bolagets bolagsordning fick 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.

Efter balansdagen har extra bolagsstämma i Bolaget den 24 januari 2024 beslutat om minskning av aktiekapitalet och sammanläggning av aktier. Per datumet för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 500 057,244162 SEK fördelat på 21 501 421 aktier av samma slag, envar med ett kvotvärde om 0,023257 SEK. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 500 000 SEK och inte överstiga 2 000 000 SEK fördelat på inte färre än 21 479 000 aktier och inte fler än 85 916 000 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, 2023-01-01 till och med 2023-12-31, uppgick till 1 694 271 263 aktier och uppgick vid utgången av samma räkenskapsår till 1 978 176 789 aktier. Under 2023 ökade antalet aktier i Bolaget 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.

Under 2024 har antalet utestående aktier i Bolaget, fram till och med dagens datum, ökat med 1 922 244 aktier till 1 980 169 033 till följd av sammanläggningen innebärandes ett totalt antal aktier om 21 498 964. Per dagen för Prospektets angivande uppgår antalet aktier i Bolaget till 21 501 421 till följd av en ökning om 2 457 aktier i samband med konvertering av konvertibelskuld av serie KV2.

Ägarförhållande och aktieägaravtal

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.

Större aktieägare

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 "Styrelse och ledande befattningshavare". Bolaget har endast emitterat ett aktieslag och samtliga aktier har lika röstvärde.

Namn	Antal aktier	Andel kapital & röster (%)
Avanza Pension	1 879 710	8,75
Per-Olov Norberg (styrelseordförande)	1 338 008	6,23
Övriga aktieägare	18 261 324	85,02
Totalt	21 479 042	100

Aktiebaserade incitamentsprogram

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. Inga sådana teckningsoptioner har överlåtits per datumet för Prospektet.

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 vid datum och tidpunkt för optionsprogrammets utfärdande).

Teckningsoptionsprogrammet omfattar totalt högst 40 920 000 teckningsoptioner. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner kommer 40 920 000 nya aktier ges ut innan omräkning för sådan sammanläggning som beslutades vid extra bolagsstämma den 24 januari 2024, 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. Inga sådana teckningsoptioner har överlåtit per datumet för Prospektet.

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 vid datum och tidpunkt för optionsprogrammets utfärdande).

Teckningsoptionsprogrammet omfattar totalt högst 15 000 000 teckningsoptioner. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner kommer 15 000 000 nya aktier ges ut innan omräkning för sådan sammanläggning som beslutades om vid extra bolagsstämma den 24 januari 2024, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,68 procent av aktierna och rösterna i Cortus Energy per dagen för avgivandet av detta Prospekt.

Bolaget har, i samförstånd med Cortus AB, emellertid för avsikt att makulera samtliga utestående teckningsoptioner i serie 2023/2026:1 inom kort, innebärandes att sådana teckningsoptioner inte kommer utnyttjas och därmed inte heller påverka aktiekapitalet och eventuell utspädning.

Övriga aktierelaterade incitamentsprogram

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

Konvertibler

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

påbörjats. Konverteringskursen kan dock som lägst uppgå till 10 SEK och högst 40 SEK, efter sammanläggning av Bolagets aktier 1:100 som beslutade på extra bolagsstämma den 24 januari 2024.

Per dagen för Prospektets godkännande finns utestående fordringsbelopp motsvarande cirka 6,4 MSEK före ränta i serie KV2. Möjligheten att konvertera konvertiblerna inom utsatta konverteringsperioder har per datumet för Prospektet passerat och konvertiblerna i serie KV2 kommer därmed inte innebära någon ytterligare utspädning. Cortus Energy avser att återbetala utstående fordringsbelopp, vilket efter ränta uppgår till cirka 7,5 MSEK, genom upptagen kortsiktig lånefinansiering.

Konvertibler av serie KV3

Den 18 september 2023 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 2 juni 2022, om en företrädesemission av konvertibler av serie KV3. Totalt emitterades 19 466 192 konvertibler av serie KV3. Konvertiblerna av serie KV3 har en löptid från 20 oktober 2023 till och med 20 januari 2026 och löper med en årlig ränta om 13,5 procent från den 20 oktober 2023 till och med den 20 januari 2026 eller den tidigare dag lånet konverteras till aktier.

Innehavare av konvertibler av serie KV3 har rätt att påkalla konvertering av konvertibler och upplupen ränta till nyemitterade aktier i Bolaget under fyra utsatta konverteringsperioderna som är från och med 3 juni 2024 till och med 18 juni 2024 (konverteringsperiod 1), från och med 2 december 2024 till och med 13 december 2024 (konverteringsperiod 2), från och med 2 juni 2025 till och med 16 juni 2025 (konverteringsperiod 3) och från och med 1 december 2025 till och med 12 december 2025 (konverteringsperiod 4). Konverteringskursen per konvertibel av serie KV3 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 7 SEK och högst 30 SEK, efter sammanläggning av Bolagets aktier 1:100 som beslutade på extra bolagsstämma den 24 januari 2024.

Per dagen för prospektets godkännande finns 19 466 192 utestående konvertibler av serie KV3. Vid full konvertering av Konvertibler av serie KV3, som sker till lägsta möjliga konverteringskurs om 7 SEK, kommer antalet aktier i Bolaget att öka med högst 2 780 884 vilket motsvarar en utspädning om cirka 11,5 procent av aktierna och rösterna i Cortus Energy per dagen för avgivandet av detta Prospekt. Vid full konvertering av ränta uppgående till cirka 5,9 MSEK, som sker till lägsta möjliga konverteringskurs om 7 SEK, avseende konvertibler av serie KV3 kommer antalet aktier i Bolaget att öka med högst 846 494, vilket motsvarar en utspädning om cirka 3,4 procent, efter konvertering av Konvertibler av serie KV3 till lägsta möjliga konverteringskurs, av aktierna och rösterna i Cortus Energy.

Konvertibler av serie KV4

Den 24 januari 2024 beslutade extra bolagsstämman, om en företrädesemission av konvertibler av serie KV4. Totalt emitterades 12 009 868 konvertibler av serie KV4. Konvertiblerna av serie KV4 har en löptid från 20 februari 2024 till och med 20 januari 2026 och löper med en årlig ränta om 13,5 procent från den 20 februari 2024 till och med den 20 januari 2026 eller den tidigare dag lånet konverteras till aktier.

Innehavare av konvertibler av serie KV4 har rätt att påkalla konvertering av konvertibler och upplupen ränta till nyemitterade aktier i Bolaget under fyra utsatta konverteringsperioderna som är från och med 3 juni 2024 till och med 18 juni 2024 (konverteringsperiod 1), från och med 2 december 2024 till och med 13 december 2024 (konverteringsperiod 2), från och med 2 juni 2025 till och med 16 juni 2025 (konverteringsperiod 3) och från och med 1 december 2025 till och med 12 december 2025 (konverteringsperiod 4). Konverteringskursen per konvertibel av serie KV4 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 7 SEK och högst 30 SEK, efter sammanläggning av Bolagets aktier 1:100 som beslutade på extra bolagsstämma den 24 januari 2024.

Per dagen för prospektets godkännande finns 12 009 868 utestående konvertibler av serie KV4. Vid full konvertering av Konvertibler av serie KV4, som sker till lägsta möjliga konverteringskurs om 7 SEK, kommer antalet aktier i Bolaget att öka med högst 1 715 696 vilket motsvarar en utspädning om cirka 7,4 procent av aktierna och rösterna i Cortus Energy per dagen för avgivandet av detta Prospekt. Vid full konvertering av ränta uppgående till cirka 3,1 MSEK, som sker till lägsta möjliga konverteringskurs om 7 SEK, avseende konvertibler av serie KV4 kommer antalet aktier i Bolaget att öka med högst 4 41 662, vilket motsvarar en utspädning om cirka 1,9 procent, efter konvertering av Konvertibler av serie KV4 till lägsta möjliga konverteringskurs, av aktierna och rösterna i Cortus Energy.

Tillgängliga handlingar

Kopior av följande handlingar kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Isafjordsgatan 32C, 164 40 Kista) under ordinarie kontorstid.

- Cortus Energys uppdaterade stiftelseurkund (registreringsbevis) och bolagsordning

Handlingarna ovan 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.

