

*Framtidens miljöriktiga
energiförsörjning är här*

ÅRSREDOVISNING
2013

INNEHÅLL

- 03 Verkställande direktören har ordet
- 04 Detta är Cortus Energy
- 06 Marknadsöversikt
- 08 Aktien och ägarförhållande
- 09 Styrelse, ledning och revisorer
- 10 Förvaltningsberättelse 2013
- 13 Flerårsöversikt
- 14 Koncernens resultaträkning
- 15 Koncernens balansräkning
- 16 Koncernens förändring av eget kapital
- 17 Koncernens kassaflödesanalys
- 18 Moderbolagets resultaträkning
- 19 Moderbolagets balansräkning
- 20 Moderbolagets förändring av eget kapital
- 21 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 22 Noter
- 32 Revisionsberättelse
- 33 Aktiekapitalets utveckling
- 33 Definitioner

ÅRSSTÄMMA

Årsstämman i Cortus Energy AB (publ) äger rum torsdag den 3 april 2014, klockan 16:00 på IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fredag den 28 mars 2014, dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman till bolaget senast måndag 31 mars 2014 kl. 12.00. Anmälan ska göras per brev till Cortus Energy AB, Skalholtsgatan 2, 164 40 Kista, per fax 08-752 81 05 eller per e-post till info@cortus.se. Vid anmälan skall uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer, registrerat aktieinnehav samt eventuellt medföljande antal (dock högst två) biträden.

Anmälningssedel finns tillgänglig på Bolagets hemsida www.cortusenergy.com.

Ombud

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda dagtecknad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och registreringsbeviset får inte vara äldre än ett år. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid innan stämman insändas per brev till bolaget enligt adress ovan.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få utöva sin rösträtt på årsstämman, tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear AB. Aktieägare måste underrätta sin förvaltare härom i god tid före den 28 mars 2014, då sådan omregistrering ska vara verkställd.

TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Årsstämma 2014	3 april 2014
Delårsrapport januari–mars 2014	15 april 2014
Delårsrapport januari–juni 2014	28 augusti 2014
Delårsrapport januari–september 2014	10 oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014	19 februari 2015



Verkställande direktören har ordet



Bästa Aktieägare,

Vi har ett 2013 bakom oss som präglats av en föränderlig energimarknad. Förnybar energi är det energiområde som växer snabbast och vars relevans är tydlig, från individens till det globala perspektivet. Fossil energi som olja, gasol och naturgas har i Europa uppvisat prisstabilitet medan kolpriset har sjunkit och därigenom även elpriser. Styrmekanismer mot förnybar energi, som europeiska utsläppsrätter, har inte haft den påverkan som från början avsetts i och med att tillgången på dessa varit god under 2013. Ett faktum som till viss del förklaras av relativt låg ekonomisk aktivitet framförallt i södra Europa. USA har extremt låga priser på skiffergas men fortsätter i rask takt att bygga ut den förnybara energin. Kina är dock det land som förnybar energi växer snabbast i.

För Cortus Energy har energimarknadens förändringar fått konsekvenser. Vi har fått inrikta vårt projekt med en första förgasningsanläggning till Nordkalk mot Rakke i Estland istället för Köping. För vår del innebär detta att projektet får en bättre lönsamhet men den viktiga försäljningsstarten blir senare än vår ursprungliga plan.

Förändringar på energimarknaden kommer vi som bolag att få leva med. För oss gäller det att hantera dessa på bästa sätt för att skapa värden i bolaget. I samarbetet med Nordkalk ser vi att det också praktiskt är möjligt.

Affärsläget ser positivt ut för oss även om affärerna tar tid. Projekten i Italien, USA och även Chile går framåt men i en långsammare takt än förväntat. Till vår glädje har vi nya förfrågningar även om ledtiderna för nya projekt är långa. Projektet i Estland är i detta sammanhang till stor hjälp för oss i dessa nya möjligheter. Vi ser även att den fortsatta utvecklingen och en industrialisering av testanläggningen i Köping kommer att få en större tyngd i sammanhanget genom ytterligare investeringar. Genom ytterligare investeringar höjer vi värdet på testanläggningen som blir vårt "skyltfönster" tills den industriella anläggningen är igång.

Vårt arbete kring förgasningstekniken WoodRoll® har präglats av tester av olika biobränslen och processteknik. Säkerheten är i dessa sammanhang alltid högsta prioritet. Vi kan glädjas åt att vi inte haft en enda incident under testkampanjerna i Köping. Resultaten i testanläggningen har varit goda och rapporterats inom de projekt vi deltar och deltagit i, bl a Jernkontoret, Innoenergy (EU-projekt), Svenskt Gastekniskt Center och Svenskt förgasningscenter (Industri, KTH m fl). Vi kan konstatera att de billiga bränslena som testats fungerar och ger bra resultat i WoodRoll®. Detta skapar en frihetsgrad i vår affärsutveckling som konkurrenter saknar.

Finansiellt har Cortus Energy förstärkt kassan genom en företrädesemission och en teckningsoption sedan noteringen i februari 2013. Vid årsskiftet var kassan 48 MSEK. Första fasen om 5 MW för Nordkalk i Estland har en budget på 70 MSEK. Bolaget behöver därför ett ytterligare kapital för finansiering av projektet i Estland. Styrelsen föreslår därför årsstämman 2014 om ett bemyndigande för en emission av konvertibler med företrädesrätt om högst 60 MSEK för de befintliga aktieägarna. Emissionen är villkorad av att leveransavtalet av energigasen till Nordkalks anläggning i Rakke, Estland är undertecknat.

Som VD för Cortus Energy ser jag nu fram mot nya affärer och goda samarbeten under 2014. Vår förhoppning är att du som aktieägare kommer att glädjas åt bolagets fortsatta utveckling under ett 2014 som både kommer att bli spännande och givande för oss alla.

Med vänlig hälsning

Rolf Ljunggren
Verkställande direktör

Detta är Cortus Energy

Cortus Energy har tekniken som ersätter industrins fossila energibehov med förnybar energi.

Cortus grundades 2006 av VD Rolf Ljunggren för att utveckla och kommersialisera den patenterade förgasningsprocessen WoodRoll®. WoodRoll®-processen förgasar biomassa och producerar en ren energigas med ett högt energivärde. Energigasens renhet och höga energivärde gör den lämpad för industriella tillämpningar. Utvecklingen har skett i nära samarbete med industriella partners, offentliga institutioner och universitet. Omfattande tester av olika biobränslen och processen har utförts i labbskala och från 2011 i en testanläggning om 0,5 MW.

År 2010 ingick Cortus ett avtal med Nordkalk om uppförande av en WoodRoll®-anläggning för att ersätta fossilt bränsle med Cortus förnybara energigas för uppvärmning av kalkugnen i Köping. Mot bakgrund av prisfallet på kol och utläppsrätter har Nordkalk och Cortus tecknat ett intentionsavtal (MoU) för att istället leverera energigas med högre lönsamhet till Rakke i Estland där uppvärmningen av kalkugnen sker med en dyrare naturgas. Uppförandet av en första fas om 5 MW beräknas vara i drift under andra halvåret 2015.

I övrigt har ett antal avsiktsförklaringar om försäljning av anläggningar för i första hand produktion av el ingåtts. Diskussionerna med kunderna fortgår.



VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

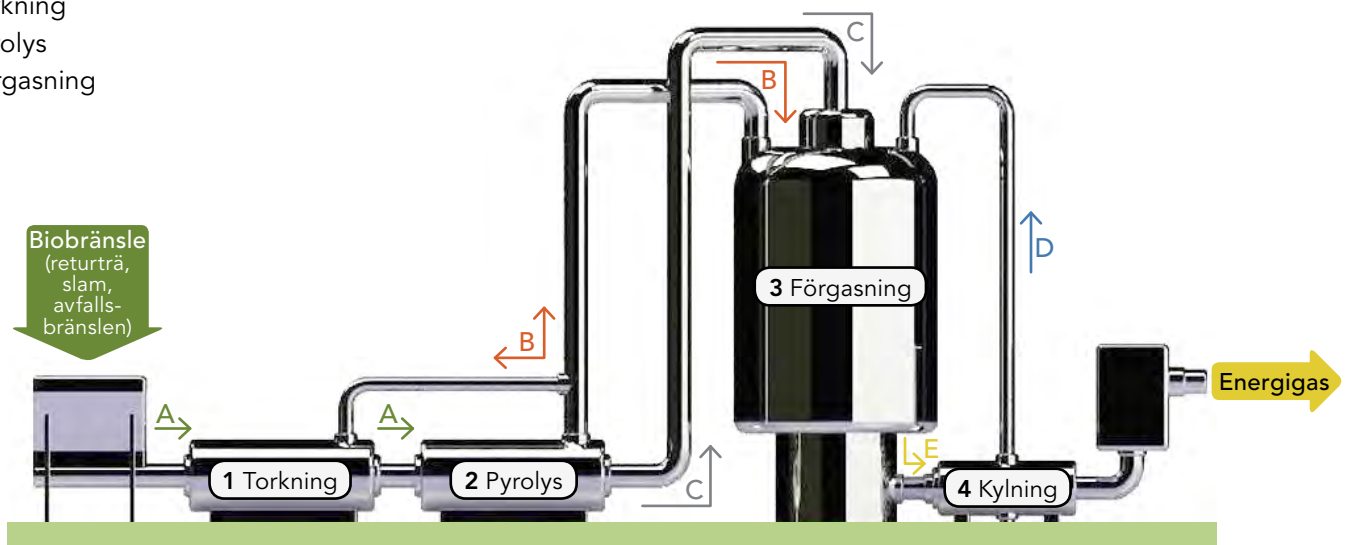
Styrelsen föreslår årsstämman 2014 ett bemyndigande avseende emission av konvertibler med företrädesrätt. Bemyndigandet är villkorat av att Cortus Energy och Nordkalk ingår bindande avtal om leverans av energigas från en av Cortus uppförd anläggning till Nordkalks produktionsanläggning av kalk i Rakke i Estland.

Framtidens miljöriktiga energiförsörjning är här

Förgasning av biomassa – WoodRoll®

Cortus Energys patenterade WoodRoll® process för förgasning av biomassa är uppdelad i tre huvudsteg:

- Torkning
- Pyrolys
- Förgasning



Biobränslet (A) torkas i torkreaktor (1), efter torkning transporteras det torra biobränslet vidare till pyrolysisreaktor (2).

I pyrolysisreaktor bildas, med hjälp av värme, träkol och pyrolysgas. Pyrolysgasen (B) förbränns och används som bränsle i torknings-, pyrolysis- och förgasningsprocesserna.

Efter pyrolysisreaktor finfördelas (mals) det producerade träkolet (C) och förs därefter in i förgasningsreaktor (3) där det förgasas genom att reagera med vattenångor (D) vid hög temperatur.

Vattenången erhålls genom att vatten kyls den producerade energigasen i gaskylaren (4) efter förgasningsreaktor. Efter kylning är energigasen (E) färdig för praktisk användning som t.ex. energigas i industriella högtemperaturprocesser, generering av el och värme via en gasmotor, reformering till vätgas etc.

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

- **Bränsleflexibilitet** – ett stort antal olika biobränslen kan hanteras och även blandningar av olika typer biobränslen. Bränslet behöver inte förbehandlas (torkas). Detta öppnar för användning av lokala bränslen och även anpassning av bränslemixen över tid för att hantera tillgång och efterfråge- (pris) situationen optimalt.
- **Integration av delprocesser** – biobränslet hanteras automatiskt genom hela processen – från mottagande av bränslet till leverans av den färdiga energigasen. Processen är förberedd för fjärrövervakning för en kostnadseffektiv drift.
- **En ren och energirik gas** – genom att förgasningen sker i en syrefri miljö där värme tillförs indirekt och den smutsiga delen av biomassan separeras till pyrolysgasen så är energigasen ren direkt från förgasaren varför gasen inte behöver genomgå några kostnadskrävande reningssteg. Gasen är energirik och har en fördelaktig sammansättning (kvoten vätgas – kolmonoxid) för flexibel användning av gasen.
- **Energieffektivitet** – värmen från de olika delprocesserna återvinns i delprocesser som jobbar vid en lägre temperaturnivå, cirka 80 % av energin från biobränslet omvandlas till användbar energi i gasen.
- **Skalbarhet** – processen är steglöst skalbar från 0,5 MW upp till 50 MW

WoodRoll® är en grön energilösning som stärker kundens konkurrenskraft!

Marknadsöversikt



Salixbuskage. Foto: Bioenergiportalen.se

MARKNADSUTVECKLING

För den energiintensiva processindustrin är tillgången till säker och kostnadseffektiv energi en förutsättning för att utvecklas. Till detta kommer nu också att dess kunder och andra aktörer allt starkare efterfrågar miljövänligare och hållbara lösningar. Trots att ansträngningar har gjorts dominerar bränslevalen ännu av fossila bränslen såsom: kol, gas och olja. Förnybara bränslen har ännu inte kunnat nå upp till de fossila bränslenas tekniska fördelar för högtemperaturprocesser vilka kräver ett energirikt bränsle av jämn och förutsägbar kvalitet för att säkerställa kvaliteten på processens slutprodukter. Cortus Energys WoodRoll® erbjuder nu processindustrin ett förnybart alternativ som uppfyller kraven på kvalitet och kostnad för att ersätta fossilt bränsle.

WoodRoll® har rönt stort intresse från svensk och internationell processindustri för sin potential att förse dem med ett förnybart alternativ som är baserat på förgasade biobränslen. Först ut bedöms Nordkalks kalkprocessindustri i

Rakke i Estland bli, med vilka ett intentionsavtal har tecknats. Ett flertal industrier har visat intresse för att följa Nordkalk i spåren. Bara i Sverige är potentialen cirka 100 tunga industrier, inom EU finns upp till 10 000 liknande industrier, USA och Kanada är i samma storleksordning. Inom de snabbt växande regionerna (BRICS) är antalet ännu fler.

Elproduktionen i Europa baseras idag huvudsakligen på fossila bränslen, främst kol. EU har en ambition och uttalad målsättning att kraftigt öka andelen el som produceras med förnybara metoder. För detta har en rad olika långsiktiga stödprogram på nationell nivå etablerats för elproduktion som baserar sig på biobränslen, främst i: Italien, Tyskland, Nederländerna, Tjeckien, Spanien och Storbritannien. Även i USA finns nischer där kraven och efterfrågan på förnybar energi är stark. Energibolag i Kalifornien har krav på sig att öka andelen förnybar energi i sin produktmix. Den amerikanska försvarsmakten som är USAs enskilt största energiförbrukare har beting på att en tredjedel av dess energianvändning skall komma från förnybar energi år 2020.

WoodRoll® erbjuder ett starkt alternativ för att skifta från fossil- till biobränslebaserad produktion av el- och värme, s.k. kraftvärme.

MARKNADSSTRUKTUR

Den energiintensiva industrin delas vanligen upp verksamhetsgrenar som:

1. Stål- och metallindustri
2. Glas- och mineralindustri
3. Papper- och massindustri
4. Kemi och raffinaderier

Gemensamt för dessa är användningen av fossila bränslen till högtemperaturprocesser (över 1 100 °C) för framställning eller bearbetning av deras slutprodukter. Förnybar energi har haft en begränsad framgång hittills p.g.a. av att dess energiinnehåll har varit alltför lågt. Med WoodRoll® processen "uppgraderas" biobränslet när det förgasas och erbjuder därmed ett fullgott förnybart alternativ för att fasa ut användningen av fossila bränslen. Alla dessa industrier har processer som måste gå kontinuerligt, endast avbrott för planerat underhåll görs, normalt 1 gång per år. Detta erbjuder en hög utnyttjandegrad (90 % eller mer) och avsättning för en energigasleverans från WoodRoll®. WoodRoll® erbjuder den energiintensiva processindustrin ett kostnadseffektivt alternativ för att gå över till en långsiktig hållbar energigaslösning, både ekonomiskt och miljömässigt, från 5MW och uppåt.

Trots ansträngningar att avreglera den europeiska elmarknaden dominerar den fortfarande av stora nationella elbolag och marknaden är att likna vid en oligopolsituation. Alla bolag omfattas dock av ambitionen att öka andelen el som är baserad på förnybara bränslen. Samtidig produktion av el och värme s.k. kraftvärme innebär att man även har avsätt-



Biomasseråvaror. Foton: Bioenergiportalen.se

ning för värmen som annars blir en restprodukt. Vanligtvis levereras värmen till ett befintligt fjärrvärmenät. En förutsättning för en kraftvärmeprocess är att det finns ett behov av värme. Då behovet av värme är lägre på sommarmånaderna når inte en kraftvärmeprocess samma höga utnyttjningsgrad som processindustrin. En välplanerad kraftvärmeprocess når ca 65 % utnyttjningsgrad. Den amerikanska elmarknaden liknar i stort sett den europeiska och där finns uttalade krav inom vissa nischer/områden att öka andelen förnybar energi. WoodRoll® erbjuder elmarknaden i Europa och Nordamerika ett konkurrenskraftigt förnybart alternativ från 300 kW eleffekt och uppåt genom att producera el och värme från en gasmotor som drivs av energigasen från WoodRoll®.

KONKURRENTER

Konkurrenter till WoodRoll® kan delas upp i 3 huvudgrupper:

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

Fossila bränslen med sitt höga energiinnehåll, goda tillgänglighet och välkända processresultat utgör idag grundstommen i energiförsörjningen till både energiintensiva processindustrin och elproducenter. De huvudsakliga nackdelarna med fossila bränslen är relativt välkända: de bidrar genom sitt koldioxidutsläpp till den globala uppvärmningen och är ändliga resurser vars pris förutspås att långsiktig höjas. P.g.a. detta finns det en uttalad ambition och målsättning från både processindustrin och elproducenternas olika aktörer att gradvis minska behovet av fossila bränslen.

Direkt förbränning av biobränslen leder till lägre kapacitet vid högtemperaturanvändning i processindustrier pga. av dess lägre energiinnehåll per kg bränsle. Av samma anledning blir elutbytet (relationen el:värme) i en kraftvärmeprocess lägre från en direkteldad traditionell biobränslepanna än vad som kan uppnås med en gasmotor som drivs av förgasad biomassa. I en kraftvärmeprocess är det eftersträvt att maximera andelen el då el är en högvärdigare (och därmed dyrare) energiform än värme.

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

Att framställa energigas genom rötning av t.ex. matavfall eller avloppsslam är inte att betrakta som en direkt konkurrent till WoodRoll®. Rötning ger ett lågt energiutbyte från insatt biobränsle till energigasen och en hög grad av restprodukt. Restprodukten kan dock användas som jordförbättringsmedel (gödsel) varför framställning av energigas

genom rötning är ett bra alternativ då fri tillgång till bränsle och efterfrågan på restprodukten finns. Denna situation finns inte på de marknader som WoodRoll® avser att vara aktiv på.

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

Det finns en rad andra aktörer som erbjuder termisk förgasning av biomassa i samma kapacitetsområde som WoodRoll®, nedan exemplifieras fyra bolag med egna förgasningsprocesser:

1. Repotec, Österrike
2. Agnion, Tyskland
3. Xylowatt, Belgien
4. Nexterra, Kanada

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

Repotec har funnits i tio år och säljer sin teknik till anläggningsbyggare som installerar processen. De baserar verksamheten på en testanläggning som byggts i Güssingen, Österrike. Repotec bygger en anläggning i Ulm i Tyskland och 20 MW anläggning i Göteborg för Göteborgs Energi, vilken tas i drift i början av 2014.

Agnion är ett bolag som bygger kraftvärme anläggningar. Deras första installation i Tyskland har varit i drift sedan 2012. Under 2013 har en andra anläggning tagits i drift, även den i Tyskland och en anläggning är under uppförande i Schweiz.

Xylowatt, har under mer än tio år levererat ett tiotal mindre anläggningar i främst Belgien och Frankrike. De har bitvis ändrat inriktning från biomassa mot avfall. De arbetar främst med projekt i BeNeLux, Frankrike, Tyskland och Italien.

Nexterra har en stark position i USA och Kanada där de fokuserat på installationer till universitet och myndigheter. De har ett flertal installationer för värme och även kraftvärme. De har det senaste året börjat arbeta mer med avfallsbränslen och vunnit en order i slutet av 2013 för att uppföra ett 10 MW elkraftverk i Birmingham, England som använder sopor som bränsle.

Aktien och ägarförhållande

Cortus Energys aktie är noterad på NASDAQ OMX First North med ticker CE. Den 31 december 2013 var 21 416 166 aktier utgivna. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar.

UTDELNINGSPOLITIK

Cortus Energy befinner sig i en expansiv tillväxtfas där eventuella överskott av kapital i rörelsen investeras i rörelsen och/eller förvärv. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning till dess aktieägare. Den minskning av aktiekapitalet som beslutades på extra bolagsstämma den 9 december 2011 innebär att Cortus Energy under en treårig karenstid, från och med registreringsdatumet hos Bolagsverket (28 december 2011), är förhindrat att besluta om utdelning om inte Bolagets aktiekapital återställs till nivån innan minskningen, såvida inte Bolaget inhämtar tillstånd från Bolagsverket om att genomföra utdelning.

HANDEL I CORTUS ENERGYS AKTIER

Cortus Energys aktier handlas sedan 18 februari 2013 under kortnamnet CE på NASDAQ OMX First North. Cortus Energy har avtalat med Mangold Fondkommission AB om en likviditetsgaranti. Mangold Fondkommission AB ska i egenskap av likviditetsgarant säkerställa en spread mellan köp- och säljkurs om maximalt 4 procent. På vardera köp- och säljsidan ska Mangold Fondkommission AB säkerställa en volym motsvarande 15 000 SEK.

AKTIEKURSENS UTVECKLING

18 februari 2013–10 mars 2014, SEK



ÄGARSTRUKTUR

Ägarförhållanden i Cortus Energy enligt Euroclear Sweden AB:s register per 2013-12-30 samt för bolaget kända uppgifter. De tio största ägarna kontrollerade vid denna tidpunkt cirka 66 (72) procent av bolagets aktier. Det totala antalet aktieägare uppgick till 2 391.

Aktieägare per 31 december 2013	Antal aktier	%
Per-Olov Norberg	3 000 000	14,0%
USB Investment B.V.	2 047 371	9,6%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 013 628	9,4%
Rolf Ljunggren via bolag	1 633 262	7,6%
Peter Forssell Timber AB	1 336 134	6,2%
Johan Thorell via bolag	1 229 241	5,7%
Perpendo AB	1 000 000	4,7%
Stockholm Innovation & Growth Capital AB	582 767	2,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	524 105	2,4%
Goldman Sachs International Ltd, W8IMY	433 375	2,0%
Övriga	7 613 283	35,6%
Totalt	21 413 166	100,0%

Källa: Euroclear Sweden AB samt för bolaget kända uppgifter

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Aktiekapital, SEK	Kurs, SEK
Ingående balans 2013						916,155.14	
Januari 2013	Apportemission	5 189 999 994	6 106 155 130	0,001	5 189 999,99	6 106 155,13	0,01
Januari 2013	Riktad nyemission	870	6 106 156 000	0,001	0,870	6 106 156,00	0,01
Januari 2013	Sammanläggning aktier	-6 100 049 844	6 106 156	1,00	-	6 106 156,00	-
Mars 2013	Företrädesemission	3 137 911	9 244 067	1,00	3 137 911,00	9 244 067,00	5,00
April 2013	Nyemission	6 611 079	15 855 146	1,00	6 611 079,00	15 855 146,00	5,00
December 2013	Nyemission, slutreg TO3	5 558 020	21 413 166	1,00	5 558 020,00	21 413 166,00	5,50

För fullständig tabell, se sidan 33

Styrelse, ledning och revisorer

STYRELSE



Per-Olov Norberg (född 1943)

Styrelseordförande

Per-Olov Norberg har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Per-Olov Norberg har lång industriell erfarenhet från ledande befattningar i bland annat Nordiska Syrgasverken, Bofors, Bulten-Kanthal, Platzer Bygg, Uddeholm,

Kanthal, Trustor och C-E Johansson. Per-Olov Norberg äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 3 000 000 aktier i Cortus Energy.



Rolf Ljunggren (född 1963)

Styrelseledamot och Verkställande direktör

Rolf Ljunggren har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Rolf Ljunggren har varit engagerad i Cortus AB sedan starten 2006. Rolf Ljunggren har sedan tidigare en lång erfarenhet från ledande

befattningar bland annat inom AGA i Sverige och globalt, Uddeholm, Proceedo, Invenys med flera. Rolf Ljunggren äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 1 633 262 aktier och 350 000 personaloptioner i Cortus Energy.



Maria Wetterstrand (född 1973)

Styrelseledamot

Maria Wetterstrand har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Maria Wetterstrand har en magisterexamen i biologi från Göteborgs universitet. Maria Wetterstrand har sedan tidigare en lång karriär inom politiken, bland annat som

språkrör för Miljöpartiet (maj 2002 till maj 2011) där hon deltog i tre riksdagsval och tog partiet från 4,5 till 7,3 procents röstandel, med ökande siffror i varje val. Maria Wetterstrand har även varit riksdagsledamot (2001 till 2011) samt, vid tidpunkten för sin avsägelse från riksdagsuppdraget, vice ordförande i Näringsutskottet. Maria Wetterstrand äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 20 500 aktier i Cortus Energy.



Ulrik Jansson (född 1954)

Styrelseledamot

Ulrik Jansson har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Ulrik Jansson har tidigare varit styrelseledamot i Cortus AB sedan 2009. Ulrik Jansson har en juris kandidatexamen från Uppsala Universitet. Ulrik Jansson har sedan

tidigare en lång erfarenhet från energibranschen då han bland annat har arbetat som verkställande direktör i PA

Resources samt sedan 1998 är styrelseledamot i Tarrango Oil AB. Ulrik Jansson har även arbetat som bolagsjurist inom AGA AB mellan 1985 och 1996 och inom Uddeholms AB mellan 1982 och 1985. Ulrik Jansson äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 1 402 121 aktier i Cortus Energy.



Richard Bagge (född 1951)

Styrelseledamot

Richard Bagge har varit engagerad Cortus Energy sedan 2013. Richard Bagge har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Richard Bagge har en lång erfarenhet från finansbranschen där han både varit anställd och arbetat med

egen investeringsverksamhet. Han är partner i Eyer Fondkommission AB. Richard Bagge äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 400 000 aktier i Cortus Energy.

LEDNING

Rolf Ljunggren (född 1963)

Styrelseledamot och Verkställande direktör

Se styrelse.

Mats Thideman (född 1963)

CFO

Mats Thideman har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013 och innan dess i Cortus AB sedan 2011. Mats Thideman har sedan tidigare en lång erfarenhet som CFO från bland annat Åkerströms, Image Systems och TracTechnology. Mats Thideman och familj äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 38 556 aktier och 50 000 personaloptioner i Cortus Energy.

Magnus Nelsson Folkelid (född 1966)

Business Manager

Magnus Nelsson Folkelid har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2014. Magnus Nelsson Folkelid har lång erfarenhet från ledande befattningar inom teknisk försäljning från SWEP International. Magnus Nelsson Folkelid äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 50 000 personaloptioner i Cortus Energy.

REVISORER

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är revisor i Cortus Energy AB och dess dotterbolag. Auktoriserade revisorn Marcus Johansson (född 1967) är huvudansvarig revisor.

Förvaltningsberättelse 2013

Styrelsen och verkställande direktören för Cortus Energy AB (publ), organisationsnummer 556670-2584, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013-01-01–2013-12-31.

Den 7 januari 2013 förvärvade Cortus Energy AB (dåvarande Clean Tech East Holding AB) Cortus AB via en apportemission. Detta förvärv är redovisningsmässigt att se som ett omvänt förvärv vilket innebär att redovisningsmässig förvärvare är Cortus AB. Se vidare not 16 och not 22.

Resultatet av årets verksamhet framgår av efterföljande finansiella rapporter vilka ska fastställas på årsstämman.

BOLAGETS VERKSAMHET

Affärsidé

Erbjuda den energiintensiva industrin kostnadseffektiv och förnybar energigas baserat på den unika WoodRoll@-processen.

Vision

Vara en ledande leverantör av lönsamma förnybara energigaslösningar och underlätta övergången till hållbara processer och produkter inom den energiintensiva industrin.

Affärsmodell

Cortus Energy har sedan 2006 utvecklat, verifierat och patenterat den unika WoodRoll@-processen. WoodRoll@ förgasar bibränslen termiskt och producerar en förnybar energigas vilken kan ersätta fossila bränslen.

WoodRoll@ har unika egenskaper som kännetecknas av: en fullt integrerad process, flexibilitet i val av bibränsle, hög energieffektivitet där slutprodukten är en energigas med högt energiinnehåll som inte kräver någon vidare rening. Dessa egenskaper innebär att WoodRoll@ inte bara är ett förnybart och miljöriktigt energialternativ utan samtidigt förbättrar kundens kommersiella konkurrenskraft.

Två prioriterade kundsegment har identifierats för WoodRoll@: processindustrin och producenter av förnybar kraftvärme (el och värme). Bägge dessa segment kännetecknas av energiintensiva processer.

Processindustrins tillverkningsprocesser kräver ofta högt temperaturförbränning med stora koldioxidutsläpp som följd när fossila bränslen används. Biobränsle i fast form utgör inte något alternativ pga de höga temperaturer som krävs varför konkurrenskraftiga förnybara alternativ tidigare har saknats. Cortus avser att på plats hos processindustrin, i Sverige och närliggande länder, erbjuda leverans av förnybar energigas på långa kontrakt som är producerad i en lokal WoodRoll@ anläggning som ägs och drivs av Cortus Energy.

En förutsättning för lönsam produktion av förnybar kraftvärme är att billigt bränsle finns tillgängligt. WoodRoll@s bränsleflexibilitet öppnar upp för användning av lokalt tillgängliga bibränslen t ex i form av industriella restprodukter. Cortus Energy avser att sälja WoodRoll@-anläggningar, direkt eller via samarbetspartners, till producenter av förnybar kraftvärme. Geografiskt koncentreras detta arbete mot områden där det finns fokus och stöd för produktion av grön kraftvärme såsom EU och vissa delar av Nordamerika och Asien.

Kundavtal

År 2010 ingick Cortus ett avtal med Nordkalk om uppförande av en WoodRoll@-anläggning för att ersätta fossilt bränsle med Cortus förnybara energigas för uppvärmning av kalkugnen i Köping. Mot bakgrund av priset på kol och utsläppsrätter har Nordkalk och Cortus tecknat ett intentionsavtal (MoU) för att istället för leverera energigas med högre lönsamhet till Rakke i Estland där uppvärmningen av kalkugnen sker med en dyrare naturgas. Uppförandet av en första fas om 5 MW beräknas vara i drift under andra halvåret 2015.

I övrigt har ett antal avsiktsförklaringar om försäljning av anläggningar för i första hand produktion av el ingåtts. Diskussionerna med kunderna fortgår.

KONCERNSTRUKTUR

Cortus-koncernen består av moderbolaget Cortus Energy AB med säte i Stockholm samt tre dotterbolag. Moderbolaget Cortus Energy AB:s verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som ledning och ekonomi. Se vidare not 16.

BOLAGETS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

Koncernen

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 2,2 (9,5) MSEK. I föregående års omsättning ingår omsättning om 7,7 MSEK från den konsultverksamhet som avyttrades den 31 maj 2012. Konsultverksamheten bedrevs i ett av Cortus AB helägt dotterbolag (Cortus Engineering AB). Försäljningen skedde i form av en rörelseöverlåtelse varvid värdet av dotterbolagets aktier skrevs ned med 5 MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -13,2 (-10,8) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -14,5 (-11,3) MSEK. I föregående års resultat ingår ovan nämnda nedskrivning av dotterbolagsaktier.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 6,6 (3,9) MSEK, varav immateriella anläggningstillgångar 0,4 (1,5) MSEK.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

De likvida medlen uppgick per den 31 december 2013 till 48,3 (0,8) MSEK. Soliditeten uppgick vid årsskiftet till 93 (72) procent och det egna kapitalet uppgick till 75,0 (17,2) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till -12,2 (-5,1) MSEK.

Personal

Vid årets utgång fanns 7 personer (4) anställda.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 0 (0) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -7,4 (-0,6) MSEK. Vidare uppgick moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar till 0 (0) MSEK. De likvida medlen uppgick per 2013-12-31 till 47,5 (2,6) MSEK och soliditeten uppgick till 99 (23) procent.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER ÅRETS UTGÅNG

Styrelsen föreslår årsstämman 2014 ett bemyndigande avseende emission av konvertibler med företrädesrätt. Bemyndigandet är villkorat av att Cortus Energy och Nordkalk ingår bindande avtal om leverans av energigas från en av Cortus uppförd anläggning till Nordkalks produktionsanläggning av kalk i Rakke i Estland.

FRAMTIDSUTSIKTER

Finansieringen av bolagets befintliga verksamhet den kommande tolv månadersperioden bedöms vara säkerställd. Finansieringsbehovet som uppstår för den första fasen om 5 MW vid ett undertecknande av leveransavtalet av energigas till Nordkalk i Estland täcks via det bemyndigande avseende emission av konvertibler med företrädesrätt som föreslås Årsstämman 2014.

BOLAGSSTYRNING

Cortus Energy AB är ett svenskt aktiebolag, vars aktier sedan 18 februari 2013 är noterade på NASDAQ OMX First North. Cortus Energy AB:s bolagsstyrning grundar sig på svensk lagstiftning. Styrningen av Cortus Energy sker via bolagsstämman som är bolagets högsta organ, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen samt företagens bolagsordning och arbetsordning.

Styrelsearbetet

Vid den extra bolagsstämman den 7 januari 2013 valdes en ny styrelse bestående av 5 ledamöter, Per-Olov Norberg (tillika styrelsens ordförande), Maria Wetterstrand, Ulrik Jansson, Robert Eriksson och Rolf Ljunggren.

På årsstämman 2013 omvaldes Per-Olov Norberg (tillika styrelsens ordförande), Maria Wetterstrand, Ulrik Jansson och Rolf Ljunggren och nyval av Richard Bagge skedde.

Under året har 20 protokollförda möten hållits utöver det konstituerande styrelsemötet. Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög.

Arbetsordningen

Styrelsens arbetsordning med instruktion för arbetsfördelning mellan styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare och för ekonomisk rapportering uppdateras och fastställs årligen. Vid styrelsens sammanträden avhandlas, förutom rapporteringen och uppföljningen av den löpande verksamheten och lönsamhetsutvecklingen, mål och strategi för affärsverksamheten, förvärv och väsentliga investeringar samt ärenden gällande kapitalstrukturen. Ledande befattningshavare redogör löpande för affärsplaner och strategiska frågeställningar. Ersättnings- och revisionsfrågor bereds inom styrelsen.

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2014

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Vid årsstämman 2012 beslöt att riktlinjerna för lön och annan ersättning till ledande befattningshavare i huvudsak innebärande att den sammanlagda årliga ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och att framstående prestationer ska reflekteras i den totala ersättningen. Förmånerna ska utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga sedvanliga förmåner och pension. Den fasta lönen ska spegla den lokala lönesättningen och ta hänsyn till individens kvalifikationer och erfarenheter.

Den fasta lönen revideras årsvis. Den rörliga ersättningen ska utgå kontant och baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och sammanfalla med aktieägarnas intressen. Den rörliga ersättningen skall maximalt kunna uppgå till 50 procent av den fasta lönen. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda och högst 35 procent av den pensionsgrundande lönen kan avse pensionspremier. I normalfallet erhålls rätt till pension vid 65 års ålder. Rörlig ersättning ska i huvudsak inte vara pensionsgrundande. Styrelsen ska äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Dessa riktlinjer gäller för tiden intill slutet av nästa årsstämma och avser anställningsavtal som ingås efter stämmans beslut samt för det fall ändringar görs i existerande villkor efter denna tidpunkt.

AKTIER

Den 31 december 2013 var 21 413 166 aktier utgivna. En aktie berättigar till en röst och samtliga aktier har lika stor rätt till utdelning. För information om aktien se avsnittet "Aktien och ägarförhållande".

UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 kräver att styrelsen och ledningen gör redovisningsmässiga bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

För väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer se not 4.

UTDELNING

Styrelsen föreslår för årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2013.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står:	SEK
Överkursfond	225 647 345
Balanserad förlust	-163 378 748
Årets resultat	-7 359 053
Summa	54 909 544

Styrelsen föreslår att	SEK
anspråktagande av överkursfond för täckande av balanserad förlust	-163 378 748
i ny räkning balanseras	218 288 292
Summa	54 909 544

Flerårsöversikt

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)	2013	2012
Omsättning	2 174	9 530
Rörelseresultat	-13 144	-10 765
Årets resultat	-14 473	-11 290

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)	2013	2012
Tillgångar		
Anläggningstillgångar	28 487	21 048
Övriga omsättningstillgångar	3 632	2 216
Likvida medel	48 345	753
Summa	80 464	24 017
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	75 159	17 172
Långfristiga skulder	307	620
Kortfristiga skulder	4 998	6 225
Summa	80 464	24 017

FINANSIELLA NYCKELTAL	2013	2012
Rörelsemarginal, %	neg	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg
Soliditet, %	93%	72%
Antal aktier vid årets slut	21 413 166	3 687
Genomsnittligt antal aktier för perioden	14 605 348	2 547
Resultat per aktie, SEK	-0,68	-4 432,67
Eget kapital per aktie, SEK	3,51	4 657,72
Börskurs vid årets slut, SEK	5,80	n/a

Koncernens resultaträkning

kSEK	Not	2013	2012
Nettoomsättning		2 174	9 530
Aktiverat arbete för egen räkning		1 139	2 139
Totalt		3 313	11 669
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-173	-5 099
Övriga externa kostnader	5, 6	-8 498	-4 720
Personalkostnader	7	-7 714	-7 629
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	11, 12, 13, 14	-72	-4 986
Summa rörelsens kostnader		-16 457	-22 434
Rörelseresultat		-13 144	-10 765
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	8	-1 267	14
Finansiella kostnader		-62	-514
Summa finansiella poster		-1 329	-500
Resultat efter finansiella poster		-14 473	-11 265
Inkomstskatt	9	-	-25
Årets resultat		-14 473	-11 290
Varav hänförligt till moderbolagets ägare		-14 473	-11 290

Bolaget har inga transaktioner att redovisa i övrigt totalresultat. Årets totalresultat stämmer överens med årets resultat.

kSEK	Not	2013	2012
Resultat per aktie, kr – före utspädning	10	-0,99	-4 432,67
Resultat per aktie, kr – efter utspädning	10	-0,99	-4 432,67

Koncernens balansräkning

kSEK	Not	31 dec 2013	31 dec 2012
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	11	13 223	13 197
Patenträttigheter	12	1 469	1 071
Summa immateriella anläggningstillgångar		14 692	14 268
Materiella anläggningstillgångar			
Pågående nyanläggningar	13	3 344	6 617
Inventarier, verktyg och installationer	14	40	67
Tekniska anläggningar	15	9 463	–
Summa materiella anläggningstillgångar		12 847	6 684
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	3	948	96
Summa finansiella anläggningstillgångar		948	96
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	17	215	820
Övriga kortfristiga fordringar	18	2 899	482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	518	914
Likvida medel		48 345	753
Summa omsättningstillgångar		51 977	2 969
SUMMA TILLGÅNGAR		80 464	24 017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		21 413	369
Övrigt tillskjutet kapital		241 536	26 742
Balanserat resultat inklusive årets resultat		–187 790	–9 939
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		75 159	17 172
Långfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut		307	620
Summa långfristiga skulder		307	620
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		998	1 620
Aktuella skatteskulder		372	–
Övriga skulder	2, 20	2 031	3 564
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	1 597	1 041
Summa kortfristiga skulder		4 998	6 225
Summa skulder		5 305	6 845
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		80 464	24 017

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 24.

Koncernens förändring av eget kapital

kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare
Ingående balans 1 januari 2012	146	12 504	1 386	14 036
Nyemission	223	14 324	-35	14 512
Optionsprogram		-86		-86
Årets totalresultat			-11 290	-11 290
Utgående balans 31 december 2012	369	26 742	-9 939	17 172
Ingående balans 1 januari 2013	369	26 742	-9 939	17 172
Årets totalresultat			-14 473	-14 473
<i>Transaktioner med ägare</i>				
Aktieägartillskott		1 573		1 573
Företrädesemission	3 138	12 552		15 690
Nyemission	6 611	26 444		33 055
Nyemission via Teckningsoption	5 558	25 011		30 569
Emissionskostnader		-10 814		-10 814
Personaloptioner		62		62
Effekt av omvänt förvärv (not 22)	5 737	159 966	-163 378	2 325
Utgående balans 31 december 2013	21 413	241 536	-187 790	75 159

Koncernens kassaflödesanalys

kSEK	Not	2013	2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-13 144	-10 765
Nedskrivning av tillgångar		-1 668	-
Erhållen ränta	8	401	14
Erlagd ränta		-31	-454
Övriga finansiella poster		-31	-60
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	1 740	4 986
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-12 733	-6 279
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		3 452	5 434
Kortfristiga skulder		-2 974	-4 231
Summa förändringar i rörelsekapital		478	1 203
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12 255	-5 076
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar		-424	-1 472
Förvärv av materiella tillgångar		-6 235	-2 509
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 659	-3 981
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		70 135	14 461
Kvittning lån i nyemission		-5 973	-
Amortering av lån		-313	-5 565
Inbetalning tilläggsköpeskilling		102	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		63 951	8 896
Årets kassaflöde		45 037	-161
Likvida medel vid årets början		753	914
Förvärvad kassa	22	2 555	-
Likvida medel vid årets slut		48 345	753

Moderbolagets resultaträkning

kSEK	Not	2013	2012
Nettoomsättning		–	–
Övriga rörelseintäkter		–	–
Totalt		0	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5, 6	–1 963	–3 609
Personalkostnader	7	–4 122	–1 141
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	14	–5	–
Summa rörelsens kostnader		–6 090	–4 750
Rörelseresultat		–6 090	–4 750
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	–1 668	4 297
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	8	400	109
Räntekostnader och liknande kostnader		–1	–241
Summa finansiella poster		–1 269	4 165
Resultat efter finansiella poster		–7 359	–585
Inkomstskatt	9	–	–
Årets resultat		–7 359	–585

Bolaget har inga transaktioner att redovisa i övrigt totalresultat. Årets totalresultat stämmer överens med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning

kSEK	Not	31 dec 2013	31 dec 2012
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	14	40	–
Summa materiella anläggningstillgångar		40	0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	67 344	–
Andra långfristiga fordringar	3	852	3 192
Summa finansiella anläggningstillgångar		68 196	3 192
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		2 352	2 922
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	258	1 377
Kassa och bank		47 473	2 555
Summa omsättningstillgångar		50 083	6 854
SUMMA TILLGÅNGAR		118 319	10 046
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		21 413	916
Reservfond		40 679	40 679
Summa bundet eget kapital		62 092	41 595
Överkursfond		225 646	124 108
Balanserad vinst		–163 379	–162 793
Årets resultat		–7 359	–585
Summa fritt eget kapital		54 908	–39 270
Summa eget kapital¹		117 000	2 325
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder		–	–
Summa långfristiga skulder		0	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		198	1 307
Aktuella skatteskulder		83	–
Övriga skulder	20	77	5 556
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	961	858
Summa kortfristiga skulder		1 319	7 721
Summa skulder		1 319	7 721
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		118 319	10 046

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 24.

1. Varav 51 900 kSEK avser förvärv av dotterföretaget Cortus AB via en apportemission i januari 2013.

Moderbolagets förändring av eget kapital

kSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Antal aktier	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserade vinstmedel	
Ingående balans 1 januari 2012	916 155 136	916	40 679	124 108	-162 793	2 910
Årets totalresultat					-585	-585
Utgående balans 31 december 2012	916 155 136	916	40 679	124 108	-163 378	2 325
Ingående balans 1 januari 2013	916 155 136	916	40 679	124 108	-163 378	2 325
Apportemission	5 189 999 994	5 190		46 710		51 900
Riktad nyemission	870					0
Sammanläggning aktier	-6 100 049 844					0
Aktieägartillskott				1 573		1 573
Företrädesemission	3 137 911	3 138		12 552		15 690
Nyemission	6 611 079	6 611		26 444		33 055
Nyemission via Teckningsoption	5 558 020	5 558		25 011		30 569
Emissionskostnader				-10 814		-10 814
Personaloptioner				62		62
Årets totalresultat					-7 359	-7 359
Utgående balans 31 december 2013	21 413 166	21 413	40 679	225 646	-170 737	117 001

Moderbolagets kassaflödesanalys

kSEK	Not	2013	2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-6 090	-4 750
Resultat från andelar i koncernföretag		-1 668	-
Erhållen ränta		400	109
Erlagd ränta		-	-241
Övriga finansiella poster		-1	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	1 673	278
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-5 686	-4 604
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		2 258	-986
Kortfristiga skulder		-1 429	-60
Summa förändringar i rörelsekapital		829	-1 046
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 857	-5 650
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-15 444	-
Förvärv av materiella tillgångar		-45	-
Försäljning av dotterbolag		-	1 985
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-15 489	1 985
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		70 135	-
Kvittning lån i nyemission		-4 973	-
Inbetalning tilläggsköpeskilling		102	-
Räntekompensation		-	240
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		65 264	240
Årets kassaflöde		44 918	-3 425
Likvida medel vid årets början		2 555	5 980
Likvida medel vid årets slut		47 473	2 555

Noter

NOT 1 Allmän information

Bolagets säte

Cortus Energy AB (publ) (tidigare Clean Tech East Holding AB) med organisationsnummer 556670-2584 har sitt säte i Stockholm, som också är bolagets huvudkontor. Bolagets adress är Skalholtsgatan 2, 164 40 Kista.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att bolaget ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Moderföretaget tillämpar samma principer som koncernen utom i de fall som nämns under relevant rubrik. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Grund för de finansiella rapporternas upprättande

Koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning har godkänts för utfärdande av styrelsen den 27 februari 2014. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på den ordinarie årsstämman den 3 april 2014.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp anges i tusentals kronor om inte annat anges. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare nedan.

Med händelser efter balansdagen avses både gynnsamma och ogynnsamma händelser som inträffar mellan balansdagen och den dag i början på nästkommande år då de finansiella rapporterna undertecknas av styrelsens ledamöter. Upplysningar lämnas om väsentliga händelser efter balansdagen som ej beaktats när balans- och resultaträkningarna fastställs. Endast sådana händelser som bekräftar förhållanden som förelåg på balansdagen beaktas vid räkningarnas fastställande.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av dotterföretag.

Kvittning av fordringar och skulder och av intäkter och kostnader görs endast om detta krävs eller uttryckligen tillåts i en redovisningsrekommendation.

Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2013

Den nya IFRS 13 Värdering till verkligt värde har fått effekt genom utökade upplysningar.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har antagits

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2013 och har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 10 "Koncernredovisningar"

Syftet med IFRS 10 är att fastställa principer för upprättande och presentation av koncernredovisningen då ett företag kontrollerar ett eller flera andra företag. Standarden definierar begreppet kontroll och fastställer kontroll som grund för konsolidering. Standarden ger vägledning för att fastställa om ett företag kontrollerar ett annat och därmed ska konsolidera in detta företag i koncernredovisningen. Standarden anger också hur koncernredovisningen ska upprättas. Koncernen har för avsikt att tillämpa ändringarna på det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat effekterna.

IFRS 12, "Upplysningar om andelar i andra företag"

IFRS 12 omfattar upplysningskrav för dotterföretag, "samarbetsarrangemang", intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen har för avsikt att tillämpa ändringarna på det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat effekterna.

IFRS 9 "Financial instruments"

IFRS 9 är den första utgivna standarden i det större projektet att ersätta IAS 39 (International Accounting Standards). IFRS 9 bibehåller men förenklar modellen med flera värderingsgrunder baserat på två primära värderingskategorier: upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Klassificering sker utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. Vägledningen i IAS 39 avseende nedskrivningstest på finansiella tillgångar och säkringsredovisning fortsätter att gälla. Koncernen har för avsikt att tillämpa ändringarna senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna.

Koncernredovisningen

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de dotterbolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller genom avtal eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Cortus Energy tillämpar IAS 27 och IFRS 3 angående koncernredovisning och upprättar koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget och de aktier som emitteras av koncernen. Kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Varje villkorad köpeskilling som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskilling som klassifi-

cerats som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med IAS 39 i resultaträkningen. Angående omvända förvärv, se not 22.

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen av huruvida ett bestämmande inflytande föreligger, skall potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens dotterföretag. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Inledningsvis görs värderingen till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen, förvärvstidpunkten. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Rörelsens intäkter

Försäljning av tjänster intäktsredovisas då arbetet utförts.

Inkomstskatter

Inkomstskatter redovisas i enlighet med IAS 12. Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det föreligger faktorer som övertygande talar för att avdraget kan användas mot framtida överskott.

Utländska valutor

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är Koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutatan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Närstående transaktioner

I not 2 lämnas upplysningar om väsentliga närstående transaktioner.

Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten består främst av utgifter för utvecklade produkter och tillstånd. Utgifter för forskning samt huvuddelen av de utgifter koncernen har för utveckling kostnadsföres löpande. Utgifter som avser utveckling av väldefinierade utvecklingsprojekt aktiveras som immateriell tillgång endast om det är troligt att de framtida ekonomiska fördelarna förknippade med tillgångarna kommer att tillfalla koncernen samt att anskaffningsvärdet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Detta i sin tur kräver

att det bedöms föreligga en marknad för den nya produkten och att koncernen har tekniska och finansiella resurser att fullfölja utvecklingen. Aktivering föregås alltid av en grundlig förstudie.

Balanserade utgifter för produktutveckling redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Avskrivningarna enligt plan baseras på tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärden och beräknade nyttjandeperioder. Nedskrivningar till återvinningsvärde sker i de fall tillgångens redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde. Immateriella tillgångar som inte är färdigställda är årligen föremål för nedskrivningsprövning.

Balanserade utgifter för immateriella tillgångar skrivs av linjärt över den period som de förväntade fördelarna beräknas komma företaget tillgodo. Avskrivning påbörjas när anläggningen tas i drift.

Cortus Energy beräknar framtida kassaflöden baserat på den av styrelsen senast godkända affärsplanen (budget för 2014 och prognos för 2015–2016). Beräkningen av framtida kassaflöden baseras på avtal, avsiktsförklaringar och övriga kunddiskussioner.

Kassaflöden bortom prognosperioden extrapoleras med hjälp av en bedömd tillväxt om fem (5) procent. Diskonteringsräntan som används anges före skatt och återspeglar rådande ränteläge (riskfri ränta) och de övriga specifika riskerna som bedöms råda. Diskonteringsräntan före skatt i beräkningen uppgår till tio (10) procent.

Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgång om de förväntas bli reglerade inom tolv månader, annars klassificeras de som anläggningstillgång. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas både inledningsvis och vid efterföljande värdering till verkligt värde, med hänförliga transaktionskostnader i resultaträkningen. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen i den period då de uppstår. Bolagets Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av del av andra långfristiga fordringar och del av övriga kortfristiga fordringar.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, och har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar och lånefordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av del utav Andra långfristiga fordringar, Kundfordringar samt Övriga fordringar.

Leverantörsskulder och låneskulder

Leverantörsskulder och låneskulder är icke-derivata finansiella skulder med fastställbara betalningar. De ingår i kortfristiga skulder med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som långfristiga skulder. Koncernens leverantörsskulder och låneskulder utgörs av Leverantörsskulder samt del av Övriga skulder. Lån från kreditinstitut, leverantörsskulder och låneskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Se även not 4 Finansiella riskfaktorer för ytterligare information.

Likvida medel

Likvida medel innefattar kontantkassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar. Kortfristiga placeringar består av tillfällig placering av överskottslikviditet som inom 3 månader kan säljas eller på annat sätt omvandlas till likvida medel. Placeringarna har värderats till marknadsvärde. Vinster och förluster redovisas i resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivning sker över nyttjandeperioden.

I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången såsom kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster.

Leasade tillgångar

Leasingavtalen klassificeras som operationell leasing, då risker och förmåner kvarstår hos leasegivaren, vilket innebär att leasingavgifterna kostnadsförs linjärt under hyresperioden. I de fall koncernen bedömt leasingavtalen som finansiell leasing redovisas dessa som anskaffning av materiella anläggningstillgångar samt som skulder. Avskrivningar görs då på samma sätt som om bolaget ägt tillgången. Under 2012 och 2013 finns inga leasingavtal klassificerade och redovisade som finansiella leasingavtal.

Avskrivningsprinciper

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningarna sker linjärt över bedömd nyttjandeperiod och baseras på anläggningstillgångarnas anskaffningsvärden. Mark skrivs inte av.

Linjär avskrivning tillämpas för alla tillgångskategorier enligt följande:

Avskrivning	År
Maskiner och tekniska anläggningar	5–10
Inventarier	3–5

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in och utbetalningar.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursvinster och –förluster på finansiella tillgångar och skulder, realiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar. Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Pensioner och andra ersättningar till anställda

Koncernens pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och betalas med premier till livbolag i takt med intjänning från den anställda. Utöver dessa premier har koncernen inte något åtagande mot den anställda. Premierna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Vid uppsägning av personal reserverar Koncernen för åtaganden mot personal som inte motsvaras av någon motprestation av den anställda.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har aktierelaterade ersättningsplaner, där regleringen görs med aktier. Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras under intjänandeperioden baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna, exklusive eventuell inverkan från icke marknadsrelaterade villkor för intjänande (t.ex. lönsamhet och mål för försäljningsökningar). Icke marknadsrelaterade villkor för intjänande beaktas i antagandet om hur många optioner som förväntas bli intjänade. Varje balansdag omprövar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som

omprövningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och överkursfonden när optionerna utnyttjas. De sociala avgifter som uppkommer på tilldelningen av aktieoptioner betraktas som en integrerad del av tilldelningen, och kostnaden behandlas som en kontantreglerad aktierelaterad ersättning.

Eget kapital

I koncernen fördelas eget kapital enligt följande:

- Aktiekapital motsvarar moderbolagets aktiekapital i nominellt belopp. Övrigt tillskjutet kapital består av allt från aktieägarna tillskjutet kapital utöver aktiekapital. Eventuella emissionskostnader redovisas som en reduktion.
- Reserver omfattar sådana belopp som till följd av reglerna i IFRS skall redovisas som övrigt totalresultat.
- Balanserat resultat utgörs av ackumulerade resultat från koncernens verksamhet.

I moderbolaget fördelas eget kapital i enlighet med Årsredovisningslagens regler med uppdelning i bundet och fritt kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag för emissionslikviden.

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till Koncernens VD och styrelse, den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat.

Koncernen har endast ett segment.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

För att upprätta de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkt- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, bland annat om ansvarsförbindelser. De uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål om behandlas i detta avsnitt är de som bedöms vara de viktigaste för en förståelse av de finansiella rapporterna med hänsyn till graden av betydande bedömningar och osäkerhet. Förutsättningarna för Koncernens verksamhet ändras successivt vilket medför att dessa bedömningar förändras.

Villkorad tilläggsköpeskilling

I koncernens balansräkning är beräknad erhållen tilläggsköpeskilling upptagen som fordran på köparna av SystemSeparation Sweden AB om totalt 3,1 MSEK. Utbetalningen av tilläggsköpeskillingen är villkorad att vissa framtida villkor uppfylls. Då det är en uppskattning att dessa villkor uppfylls är detta förenat med viss osäkerhet. Uppfylls ej villkoren kommer det att påverka framtida resultat, eget kapital samt förväntad erhållen likviditet negativt.

Immateriella tillgångar

De immateriella tillgångarna består av balanserade utgifter av utvecklingsarbeten och patent. Cortus Energy har genomfört en kassaflödesvärdering per 2013-12-31 av de immateriella tillgångarna, ett så kallat impairment test. Kassaflödesvärderingen gav för handen att inget nedskrivningsbehov föreligger. Värderingen bygger på uppskattningar och bedömningar om framtida tillväxtnivå och kassaflöden. Framtida händelser och ny information kan förändra dessa uppskattningar och bedömningar.

Fortsatt drift (Going concern)

Mot bakgrund av den framgångsrika nyemissionen i april 2013 och teckningsoptionen i november 2013 och den planerade konvertibel-emissionen under 2014 är det styrelsens bedömning att koncernens fortsatta drift är säkrad. Detta är dock ingen garanti för att koncernen i framtiden inte kan behöva ytterligare kapital för att genomföra befintliga projekt, investera i nya projekt eller i övrigt för att anpassa koncernens verksamhet till marknads standards och krav.

Uppskjuten skattefordran

Bolaget redovisar ingen uppskjuten skattefordran för 2013 avseende underskottsavdrag. Uppbokning kommer att ske när den första anläggningen är i full drift och genererar intäkter.

NOT 2 Transaktioner med närstående

Cortus Energy AB har sedan tidigare haft en skuld till aktieägaren Vostok Komi (Cyprus) Ltd på nominellt 6,4 MSEK, upplupet anskaffningsvärde uppgår till 5,0 MSEK. Del av skulden, 3,4 MSEK har använts som betalning i Cortus nyemission 2013. Resterande del har av Vostok Komi (Cyprus) Ltd tillskjutits Cortus Energy AB i form av ett kapitaltillskott.

Bryggglån på 0,5 MSEK från USB Investment B.V. har använts som betalning i Cortus nyemission 2013.

Bolagets bedömning är att samtliga transaktioner skett till marknadsmässiga villkor.

NOT 3 Andra långfristiga fordringar

Andra långfristiga fordringar kSEK	2013	2012
Tilläggsköpeskilling värderad till verkligt värde via resultaträkningen	852	3 192
Summa	852	3 192

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värde hierarkin. De olika nivåerna definieras enligt följande;

- Noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder (nivå 1)
- Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (d.v.s. som prisnoteringar) eller indirekt (d.v.s. härledda från prisnoteringar) (nivå 2)
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (d.v.s. ej observerbar data) (nivå 3).

Följande tabell visar bolagets tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2013.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Tilläggsköpeskilling försäljning SystemSeparation Sweden AB	-	-	852
Summa tillgångar	-	-	852

Följande tabell visar bolagets tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2012.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Tilläggsköpeskilling försäljning SystemSeparation Sweden AB	-	-	3 192
Summa tillgångar	-	-	3 192

Bolaget klassificerar samtliga sina finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen i nivå 3 eftersom väsentlig indata inte baserats på observerbar marknadsinformation. Värderingen grundar sig på bolagets bedömning av motpartens betalningsförmåga.

Följande tabell visar förändringar för instrument på nivå 3 under 2013.

Tilläggsköpeskilling försäljning SystemSeparation Sweden AB värderad till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
Ingående balans	3 192
Överföringar till nivå 3	-
Omklassificeringar till övriga kortfristiga fordringar	-2 238
Erhållen tilläggsköpeskilling under perioden	-102
Utgående balans	852

Följande tabell visar förändringar för instrument på nivå 3 under 2012.

Tilläggsköpeskilling försäljning SystemSeparation Sweden AB värderad till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
Ingående balans	1 700
Överföringar till nivå 3	-
Uppskrivning	1 697
Omklassificeringar till Övriga kortfristiga fordringar	-184
Erhållen tilläggsköpeskilling under perioden	-21
Utgående balans	3 192

NOT 4 Risker

Styrelsen beslutar om nivån för risktagandet i verksamheten och tar slutliga beslut utifrån förslag från VD. Nedan framgår de risker bolaget har att hantera.

Likviditetsrisk/Finansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken att Koncernen får svårigheter att fullgöra sina åtaganden. Likviditetsrisk uppstår då tillgångar och skulder har olika löptid. Då Koncernen idag saknar större löpande intäkter kan likviditetsbrist komma att uppstå. Företagsledningen arbetar aktivt med finansieringen och kassaflödesprognoser upprättas löpande. Företagsledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Se vidare Not 1, avsnitt Fortsatt drift (Going Concern).

Valutarisker

Koncernens inköp sker till största delen i svenska kronor. En stor del av den framtida marknaden kommer att befinna sig utomlands, därmed kommer en stor del av den framtida försäljningen att ske i annan valuta än i svenska kronor. Bolaget kommer därför att exponeras för valutavängningar. Per 31 december 2013 fanns ingen valutaexponering.

Ränterisker

Förutom ett lån från Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB är Koncernen finansierad med eget kapital. Bolagets exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåer hänför sig i första hand till bolagets likvida medel.

Nedan framgår löptidsanalys av koncernens finansiella skulder (kSEK):

2013	Snitt-ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Koncernen						
Låneskuld	9%	308	307	-	615	615
Summa		308	307	0	615	615

Moderbolaget	Snitt-ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Låneskuld	-	-	-	-	0	0
Summa		0	0	0	0	0

2012	Snitt-ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Koncernen						
Låneskuld	8%	1 308	615	-	1 923	1 923
Summa		1 308	615	0	1 923	1 923

Moderbolaget	Snitt-ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Låneskuld	0%	6 448	-	6 448	6 448	4 973
Summa		6 448	0	6 448	6 448	4 973

Kapitalhantering

Målet avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den genererar avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala

kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Bolaget bedömer delvis kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna Kortfristig räntebärande skulder och Långfristiga räntebärande skulder i bolagets balansräkning) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som Eget kapital i bolagets balansräkning plus nettoskulden.

Skuldsättningsgraden per 31 december 2013 respektive 2012 var som följer:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Totala räntebärande finansiella skulder	615	1 923	0	0
Avgår likvida medel	48 345	753	47 473	5 980
Nettoskuld ("–" = fordran)	–47 730	1 170	–47 473	–5 980
Totalt eget kapital	75 159	17 172	117 000	2 910
Summa kapital	27 304	18 342	69 381	–3 070
Skuldsättningsgrad	n/a	6%	n/a	n/a

Finansiella tillgångar och skulder per kategori i balansräkningen

2013				
Koncernen	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
Andra långfristiga fordringar	948		–	948
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	–		3 109	3 109
Kassa och bank	–		–	0
Summa	948		3 109	4 057

Moderbolaget	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
Andra långfristiga fordringar	852		–	852
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	–		2 352	2 352
Kassa och bank	–		–	0
Summa	852		2 352	3 204

Koncernen	Övriga finansiella skulder		Summa
Skulder i balansräkningen			
Långfristiga skulder	307		307
Leverantörsskulder	949		949
Övriga skulder, exklusive icke finansiella skulder	308		308
Summa	1 564		1 564

Moderbolaget	Övriga finansiella skulder		Summa
Skulder i balansräkningen			
Leverantörsskulder	198		198
Övriga skulder, exklusive icke finansiella skulder	0		0
Summa	198		198

2012				
Koncernen	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen				
Andra långfristiga fordringar	96		–	96
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	–		1 302	1 302
Kassa och bank	–		–	0
Summa	96		1 302	1 398

Moderbolaget	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	3 376	–	3 376
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	–	2 738	2 738
Kassa och bank	–	–	0
Summa	3 376	2 738	6 114

Koncernen	Övriga finansiella skulder		Summa
Skulder i balansräkningen			
Långfristiga skulder	620		620
Leverantörsskulder	1 620		1 620
Övriga skulder, exklusive icke finansiella skulder	303		303
Summa	2 543		2 543

Moderbolaget	Övriga finansiella skulder		Summa
Skulder i balansräkningen			
Långfristiga skulder	5 515		5 515
Leverantörsskulder	1 307		1 307
Övriga skulder, exklusive icke finansiella skulder	–		0
Summa	6 822		6 822

Bränslen

Cortus Energy köper in bränslen eller tar in dito mot en avgift. Bio- och returbränslen har idag en gynnsam kostnadsstruktur. I framtiden kan bränslekostnadsutvecklingen påverkas av alternativa användningsområden, samhällliga pålagor och den generella tillgångssituationen på marknaden. Bolaget kommer därför att exponeras för ändringar i bränslekostnad.

Marknadstillväxt

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

Regler och politiska beslut

Cortus Energy är verksam i Sverige men dess produkter kan komma att få en stor geografisk spridning. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, regelverk, skatter, tullar och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Leverantörer

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

NOT 5 Arvoden och kostnader till revisorer och revisionföretag

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs. sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser 2013 revisionsintyg, översiktlig granskning av kvartal fyra 2012.

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdrag	184	214	97	291
Skatterådgivning	51	–	–	–
Övriga tjänster	49	–	34	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	314	131	267	395
Summa	598	345	398	686

NOT 6 Operationell leasing

Koncernen har under året erlagt 566 (619) kSEK i leasingavgifter enligt gällande avtal. Av koncernens kostnader för leasingavtal avser 83 (78) procent hyreskontrakt för lokaler. Moderbolaget har under året 0 (0) kSEK i leasingavgifter.

Nedan framgår avtalade framtida leasingavgifter med angivande av de perioder under vilka de förfaller till betalning

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Inom 1 år	619	572	–	–
Mellan 2–5 år	1 338	1 814	–	–
Senare än 5 år	0	0	–	–
Summa betalningsåtaganden	1 957	2 386	0	0

NOT 7 Personal

Genomsnittligt antal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Män	5	5	2	1
Kvinnor	1	0	0	0
Summa	6	5	2	1

Koncernen hade vid årets slut 7 (6) årsanställda.

Könsfördelning i bolaget för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare:

	2013	2012
Styrelsens ledamöter, inkl VD		
Män	4	5
Kvinnor	1	–
Summa	5	5
Övriga ledande befattningshavare		
Män	1	1
Kvinnor	–	–
Summa	1	1

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter 2013:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Löner och andra ersättningar	4 935	4 305	2 227	752
Sociala kostnader på löner och ersättningar	1 374	1 302	675	362
Pensionskostnader ¹	632	638	495	44
Summa	6 941	6 245	3 397	1 158

1) Av bolagets pensionskostnader avser 277 (235) styrelse och VD.

Ersättning och övriga förmåner under 2013:

2013	Styrelse- arvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Styrelseordförande Per-Olov Norberg	193	–	–	–	–	–	193
VD och styrelseledamot Rolf Ljunggren	1 008	–	55	277	55	–	1 395
Styrelseledamot Maria Wetterstrand	130	–	–	–	–	–	130
Styrelseledamot Ulrik Jansson	95	–	–	–	–	–	95
Styrelseledamot Richard Bagge	70	–	–	–	–	–	70
Styrelseledamot Robert Eriksson	25	–	–	–	–	–	25
Andra ledande befattningshavare (1)	706	–	–	218	9	–	933
Summa	2 227	0	55	495	64	0	2 841

Ersättning och övriga förmåner under 2012:

2012	Styrelse- arvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Styrelseordförande Per Brilioth	156	–	–	–	–	–	156
Styrelseledamot Göran Brorsson	50	–	–	–	–	–	50
VD och styrelseledamot Robert Eriksson	206	–	–	–	–	–	206
Styrelseledamot Torbjörn Larsson	50	–	–	–	–	–	50
Styrelseledamot Franz Bergstrand	50	–	–	–	–	–	50
Andra ledande befattningshavare (1)	240	–	–	44	–	–	284
Summa	752	0	0	44	0	0	796

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter, VD och övriga anställda:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	2 570	982	2 227	752
Övriga anställda	2 365	3 323	–	116
Summa	4 935	4 305	2 227	868

I löner och andra ersättningar till styrelse, VD och ledande befattningshavare för Koncernen 2013 ingår ersättning till tidigare styrelse i Cortus AB.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Principer

Principerna för ersättning till ledande befattningshavare har följt de principer som beslutades på årsstämman i maj 2013.

Styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga externa ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Verkställande direktör erhåller ej styrelsearvode.

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön och bonus. Till detta kommer förmåner och pension. Till VD har inga pensionsavsättningar gjorts.

Lön

Den fasta lönen ska spegla den lokala lönesättningen och ta hänsyn till individens kvalifikationer och erfarenheter. Den fasta lönen revideras årsvis. Den rörliga ersättningen ska utgå kontant och baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och sammanfalla med aktieägarnas intressen. Den rörliga ersättningen ska maximalt kunna uppgå till 50 procent av den fasta lönen.

Pension

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

Uppsägning och avgångsvederlag

I samband med förvärvet av Cortus AB i januari 2013 utsågs Rolf Ljunggren till ny VD av den nyutträdde styrelsen. Nuvarande verkställande direktör har tolv månaders uppsägningstid för det fall Bolaget avslutar anställningen samt sex månaders uppsägningstid för det fall anställningen avslutas på begäran av den verkställande direktören. Om anställningen i Cortus Energy upphör på Cortus Energys begäran, eller vid egen uppsägning som föranleds av att förutsättningarna i anställningen väsentligt ändras, skall Bolaget utöver uppsägninglönen betala ett avgångsvederlag. Avgångsvederlaget är relaterat till anställningens längd och skall motsvara den kontanta bruttolön, genomsnittliga bonus/rörlig lönedel och det förmånsvärde av fri bil som Rolf Ljunggren skulle ha erhållit, exklusive semesterersättning, under ett visst antal månader baserat på anställningstidens längd. För närvarande baseras avgångsvederlaget på 18 månader.

Aktierelaterade ersättningar

Vid den ordinarie bolagsstämman den 27 maj 2013 beslutades det om införande av ett personaloptionsprogram. Beslutet innebär att bolaget ställde ut sammanlagt 790 000 personaloptioner. Tilldelade personaloptioner kan maximalt utgöra 65 % av samtliga personaloptioner. Resterande optioner som inte tilldelas personalen ska användas till täckandet av bolagets kostnader i samband med personaloptionsprogrammet. Varje innehavare av Personaloptioner kan utnyttja hälften av sina Personaloptioner under perioden den 31 maj 2016 till och med den 31 december 2016 och resterande hälften av sina Personaloptioner under perioden den 31 maj 2017 till och med den 31 december 2017 i enlighet med villkoren för personaloptionerna. Lösenpriset uppgår till 5,50 kr med en årlig uppräkning med 10 % från 2013.

För fullt utnyttjande av personaloptionerna krävs dels att Bolaget senast den 31 december 2014 har tagit den så kallade 5 MW-anläggningen vid Nordkalk i full drift av godkänd energigas samt att anläggningen har godkänts av Nordkalk och dels, såvitt avser de optionsrätter som påkallas 2017, att Bolaget uppvisar ett positivt nettoresultat (resultat före skatt) i 2016 års fastställda och reviderade årsredovisning och att Bolaget erhållit en beställning av en anläggning större än 10 MW. Vidare är rätten till personaloptionerna villkorade av att respektive optionsinnehavares anställning består vid tidpunkten för utnyttjande av optionerna.

Från personaloptionsprogrammets totalt godkända 513 500 optioner har 450 000 tilldelats per 2013-12-31. Under januari 2014 har ytterligare 50 000 optioner tilldelats nyanställd personal.

Det verkliga värdet av optionsprogrammet har beräknats med Black-Scholes modellen. Värderingen utgör underlag för finansiell rapportering i enlighet med IFRS. Från optionsprogrammet kostnadsfördes 82 (0) kSEK för året 2013.

Personalkostnader kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Utställda optioner 2013	82	–	82	–
Total personalkostnad	82	0	82	0

Antal utställda optioner	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Utställda optioner 2013	450 000	–	450 000	–
Totalt utestående optioner	450 000	0	450 000	0

Verkligt värde för personaloptionsprogrammet 2013 har beräknats efter Black- Scholes värderingsmodell. Vid värderingen användes följande variabler:

- Aktiekurs: 6,20 kr
- Riskfri ränta: 1,40 %
- Volatilitet: 45 %
- Lösenpris: 5,50 med en årlig uppräkning av aktiekurs med 10 %
- Löptid: Till och med 2017-12-31

NOT 8 Finansiella intäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkter	401	14	400	109
Nedskrivningar	–1 668	–	–1 668	–
Realisationsresultat	–	–	–	2 600
Omvärdering tilläggs- köpeskilling	–	–	–	1 697
Summa	–1 267	14	–1 268	4 406

Realisationsresultatet från försäljningen av SystemSeparation RUSOOO till SystemSeparation Ltd om 2,6 MSEK 2012, har efter en uppgörelse med SystemSeparation Ltd skrivits ned med 1,7 MSEK. Efter nedskrivningen är fordran helt reglerad.

NOT 9 Skatt på årets resultat

Redovisat i resultaträkningen:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Aktuell skatt	–	–	–	–
Uppskjuten skatt	–	–	–	–
Inkomstskatt	0	0	0	0

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Resultat före skatt	–14 473	–10 161	–7 359	–585
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats 22 % (26,3 %)	3 184	2 672	1 619	154
Skatteeffekter av:				
Ej skattepliktiga intäkter	0	–	0	–4 297
Ej avdragsgilla kostnader	–379	–1 318	–370	–
Avdragsgill kostnad för emissioner bokförd över eget kapital	2 379	–	2 379	–
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	–5 185	–1 354	–3 628	4 143
Skattekostnad	0	0	0	0

Koncernens underskottsavdrag uppgår till cirka 60 (37) MSEK. Av underskottsavdragen omfattas cirka 36,5 MSEK av en koncernbidragsspär till och med 2018. Underskotten kan utnyttjas utan tidsbegränsning. Uppskjuten skattefordran avseende outnyttjade underskottsavdrag redovisas då bolaget anser det sannolikt att skattepliktiga överskott kommer att finnas inom en överskådlig framtid (IAS 12). Uppskjuten skattefordran uppgår till 0 (0) MSEK.

NOT 10 Resultat per aktie

Förändring i utestående aktier:

	2013	2012
Utestående aktier vid periodens början	916 155 136	916 155 136
Apportemission	5 189 999 994	0
Riktad nyemission	870	–
Sammanläggning aktier	–6 100 049 844	–
Företrädesemission	3 137 911	–
Nyemission	6 611 079	–
Nyemission, teckningsoption	5 558 020	–
Summa	21 413 166	916 155 136

Resultat per aktie före utspädning:

	2013	2012
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB, kSEK	–14 473	–585
Medelantal utestående aktier	14 605 348	916 155 136
Summa	–0,99	0,00

Resultat per aktie före utspädning baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare.

Resultat per aktie efter utspädning:

	2013	2012
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB, kSEK	–14 473	–585
Medelantal utestående aktier efter utspädning och med fullt utnyttjande av optioner	14 605 348	916 155 136
Summa	–0,99	0,00

Resultat per aktie efter utspädning baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare.

Resultat per aktie vid årets utgång:

	2013	2012
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB, kSEK	-14 473	-585
Totalt utestående aktier	21 413 166	916 155 136
Summa	-0,68	0,00

NOT 11 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ingående anskaffningsvärden	13 674	12 238	0	0
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	-	515	-	-
Årets aktiverade utgifter, inköp	26	921	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 700	13 674	0	0
Ingående erhållna bidrag	-477	-272	0	0
Årets erhållna bidrag	-	-205	-	-
Utgående ackumulerade erhållna bidrag	-477	-477	0	0
Utgående restvärde enligt plan	13 223	13 197	0	0

Avskrivningar beräknas påbörjas under räkenskapsåret 2015 då anläggningarna beräknas tas i drift.

NOT 12 Patenträttigheter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ingående anskaffningsvärden	1 071	830	0	0
Årets aktiverade utgifter, inköp	398	241	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 469	1 071	0	0
Utgående restvärde enligt plan	1 469	1 071	0	0

NOT 13 Pågående nyanläggningar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ingående anskaffningsvärden	11 093	8 194	0	0
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	987	643	-	-
Årets aktiverade utgifter, inköp	5 771	2 256	-	-
Omklassificeringar	-14 507	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 344	11 093	0	0
Ingående erhållna bidrag	-4 476	-4 086	0	0
Årets erhållna bidrag	-568	-390	-	-
Omklassificeringar	5 044	-	-	-
Utgående ackumulerade erhållna bidrag	0	-4 476	0	0
Utgående restvärde enligt plan	3 344	6 617	0	0

Avskrivningar beräknas påbörjas under räkenskapsåret 2015 då anläggningarna beräknas tas i drift.

NOT 14 Inventarier, verktyg och installationer

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ingående anskaffningsvärden	128	194	0	0
Årets inköp	45	-	45	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-52	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	173	142	45	0
Ingående avskrivningar	-61	-53	0	0
Försäljningar och utrangeringar	-	14	-	-
Årets avskrivningar	-72	-36	-5	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-133	-75	-5	0
Utgående restvärde enligt plan	40	67	40	0

NOT 15 Tekniska anläggningar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ingående anskaffningsvärden	-	-	0	0
Årets inköp	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omklassificeringar	14 507	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	14 507	0	0	0
Ingående erhållna bidrag	0	0	0	0
Årets erhållna bidrag	0	-	-	-
Omklassificeringar	-5 044	-	-	-
Utgående ackumulerade erhållna bidrag	-5 044	0	0	0
Ingående avskrivningar	-	-	0	0
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	0	0
Utgående restvärde enligt plan	9 463	0	0	0

NOT 16 Andelar i koncernföretag

kSEK	Moderbolaget	
	2013	2012
Ackumulerade anskaffningsvärden vid årets början	0	0
Anskaffning under året	51 900	-
Lämnade aktieägartillskott	15 444	-
Redovisat värde vid årets slut	67 344	0

I koncernen ingår följande bolag:

	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde 2013	Bokfört värde 2012
Cortus AB	100%	100%	3 687	67 344	0
Summa bokfört värde				67 344	0

Uppgift om dotterföretagets säte:

	Organisationsnummer	Säte
Cortus AB	556714-9470	Stockholm

Cortus AB äger de vilande dotterbolagen Cortus Engineering AB (556844-3633) och Cortus Intressenter AB (556849-2697) till 100 %.

Koncernredovisningen som upprättas efter ett omvänt förvärv utfärdas i det legala moderföretagets namn (Cortus Energy AB) men är en fortsättning av det legala dotterföretagets (Cortus AB:s) finansiella rapporter. Eftersom koncernredovisningen utgör en fortsättning på det legala dotterföretagets (Cortus AB:s) finansiella

rapporter avser jämförelsetalen i koncernredovisningen därmed Cortus AB koncernen. Legal förvärvare i det omvända förvärvet är Cortus Energy AB och moderföretagets finansiella rapport och moderföretagets jämförelsetal utgörs av Cortus Energy AB (den legala förvärvaren som är namnändrad från Clean Tech East Holding AB) under jämförelseår för att förtydliga vem moderbolaget avser.

NOT 17 Kundfordringar

Kundfordringar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Kundfordringar	215	820	0	0
Avgår reserv för osäkra fordringar				
– Ingående balans	0	0	0	0
– Årets förändring	–	–	–	–
– Utgående balans	0	0	0	0
Summa Kundfordringar	215	820	0	0

Åldersanalys Kundfordringar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ej förfallna	174	820	0	0
Förfallna, mindre än 3 månader	0	0	0	0
Förfallna, mer än 3 månader	41	0	0	0
Summa Kundfordringar	215	820	0	0

NOT 18 Övriga kortfristiga fordringar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Köpeskilling				
SystemSeparation RUSOOO	–	–	–	2 343
Omklassificering från Andra långfristiga fordringar	2 238	–	2 238	184
Förskott leverantör	210	–	–	–
Fordran moms	332	482	114	366
Övriga kortfristiga fordringar	119	–	–	29
Summa	2 899	482	2 352	2 922

NOT 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Förutbetalda emissionskostnader	150	542	150	1 337
Förutbetalda hyror	126	246	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	242	126	108	40
Summa	518	914	258	1 377

NOT 20 Övriga skulder

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Låneskuld	308	308	–	4 973
Bryggglån	–	1 000	–	–
Personalens källskatter	131	121	77	25
Erhållna förskott	1 582	1 856	–	–
Övriga skulder	10	279	–	558
Summa	2 031	3 564	77	5 556

Som framgår av not 2 har moderbolagets låneskuld 2012 till Vostok Komi (Cyprus) Ltd dels använts som betalning i Cortus nyemission (ca 3,4 Mkr), dels tillskjutits moderbolaget i form av ett kapitaltillskott (ca 1,6 Mkr).

NOT 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Upplupen semesterlöneskuld	139	394	–	–
Upplupna revisionskostnader	240	34	200	202
Upplupna konsultkostnader	223	63	29	419
Upplupna advokatkostnader	30	154	–	200
Upplupna sociala kostnader	359	136	232	6
Upplupna löner	483	164	483	20
Upplupna räntor	9	91	–	–
Övriga upplupna kostnader	114	5	17	11
Summa	1 597	1 041	961	858

NOT 22 Omvänt förvärv av Clean Tech East Holding AB (namnändrat till Cortus Energy AB)

Den 7 januari beslöt aktieägarna i Clean Tech East Holding AB att utfärda 5 190 000 000 nya aktier i Clean Tech East Holding AB i utbyte mot apporttillskottet i Cortus AB. Namnet på Clean Tech East Holding AB ändrades till Cortus Energy AB i samband med att beslutet togs om att utfärda de nya aktierna. Efter förvärvet kontrollerade aktieägarna i Cortus AB efter att apportemissionen var genomförd ca 85 % av Cortus Energy AB. Målet med transaktionen var för Cortus AB att bli ett börsnoterat företag.

I enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgör transaktionen mellan Cortus Energy AB och Cortus AB den 7 januari 2013 ett omvänt förvärv som redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv. Ett omvänt förvärv är ett företagsförvärv och samgående där den formella förvärvaren (d v s enheten som utfärdar värdepappren, Cortus Energy AB) blir det förvärvade företaget. Cortus AB betraktas därmed som den redovisningsmässiga förvärvaren medan Cortus Energy AB ses som det förvärvade företaget.

Köpeskilling överförd

Den 7 januari beslöt aktieägarna i Cortus Energy AB att emittera 5 190 000 000 nya aktier i Cortus Energy AB i utbyte mot apporttillskott av aktier i Cortus AB. Denna transaktion ledde till att aktieägarna i Cortus AB fick kontroll över ca 85 % av Cortus Energy AB och tidigare aktieägare kvarhåller 15 %. Värdet på de nyemitterade aktierna värderades vid tidpunkten för förvärvet (7 januari 2013) till 51 900 TSEK.

Köpeskillingen fastställs baserat på värdet av Cortus Energy AB innan emissionen. Värdet på nettotillgångarna i Cortus Energy AB innan emissionen uppgick till 9 162 TSEK (916 155 136 st aktier*0,01), vilket är köpeskillingen för nettotillgångarna i Cortus Energy AB.

Med anledning av att det inte är en verksamhet som förvärvas ses mellanskillnaden mellan förvärvade nettotillgångar och förvärvspriset som en emissionskostnad och redovisas i eget kapital.

Identifierade förvärvade tillgångar och övertagna skulder (i Cortus Energy AB), TSEK

Fordringar	6 949
Kassa och bank	2 555
Långfristiga skulder	–4 973
Kortfristiga skulder & upplupna kostnader	–2 206
Förvärvade nettotillgångar	2 325

Enligt ledningens uppskattning motsvarar verkligt värde för förvärvade tillgångar och övertagna skulder av dess bokförda värden.

Kostnad för omvänt förvärv, TSEK

Köpeskilling	9 162
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	–2 325
Kostnad för omvänt förvärv	6 837

Inga kostnader har varit relaterade till förvärvet utan kostnaden är i sin helhet hänförlig till emissionskostnader. Redovisningen för förvärvet och sammanslagningen betraktas som avslutad.

NOT 23 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Av- och nedskrivning tillgångar	1 740	4 986	1 673	–
Ej reglerade köpeskillningsfordringar	–	–	–	278
Summa	1 740	4 986	1 673	278

NOT 25 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Styrelsen föreslår årsstämman 2014 ett bemyndigande avseende emission av konvertibler med företrädesrätt. Bemyndigandet är villkorat av att Cortus Energy och Nordkalk ingår bindande avtal om leverans av energigas från en av Cortus uppförd anläggning till Nordkalks produktionsanläggning av kalk i Rakke i Estland.

NOT 24 Ställda säkerheter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Företagsinteckningar	1 000	1 000	–	–
Depositioner	96	96	–	–
Summa	1 096	1 096	0	0

STYRELSENS INTYGANDE

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2013-04-03 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 12 mars 2014

Per-Olov Norberg
Styrelsens ordförande

Maria Wetterstrand
Styrelseledamot

Richard Bagge
Styrelseledamot

Ulrik Jansson
Styrelseledamot

Rolf Ljunggren
Styrelseledamot och Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 12 mars 2014
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Marcus Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

TILL ÅRSSTÄMMAN I CORTUS ENERGY AB (PUBL), ORG.NR 556670-2584 **Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen**

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cortus Energy AB (publ) för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10–31.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisnings-

lagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cortus Energy AB (publ) för år 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsmed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 12 mars 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Marcus Johansson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Aktiekapital, SEK	Kurs, SEK
Oktober 2004	Bolagsbildning	7 540 000	7 540 000	0,09	678 600,00	678 600,00	0,09
December 2004	Nyemission	793 000	8 333 000	0,09	71 370,00	749 970,00	3,00
Januari 2005	Nyemission	126 164	8 459 164	0,09	11 354,76	761 324,76	7,93
Mars 2005	Nedsättning	–	8 459 164	0,07	–169 183,28	592 141,48	–
Mars 2005	Nyemission	11 000	8 470 164	0,07	770,00	592 911,48	18,50
Mars 2005	Fondemission	–	8 470 164	0,09	169 403,28	762 314,76	–
April 2005	Nyemission	1 536 098	10 006 262	0,09	138 248,82	900 563,58	10,50
December 2005	Nyemission	5 003 131	15 009 393	0,09	450 281,79	1 350 845,37	5,00
Oktober 2006	Nyemission	15 009 393	30 018 786	0,09	1 350 845,37	2 701 690,74	2,00
April 2009	Apportemission	15 000 000	45 018 786	0,09	1 350 000,00	4 051 690,74	1,09
Maj 2009	Företrädesemission	90 037 572	135 056 358	0,09	8 103 381,48	12 155 072,22	0,60
Juni 2010	Företrädesemission	540 225 432	675 281 790	0,09	48 620 288,88	60 775 361,10	0,15
Mars 2011	Teckningsoptioner	200 873 346	876 155 136	0,09	18 078 601,14	78 853 962,24	0,17
Juni 2011	Apportemission	40 000 000	916 155 136	0,09	3 600 000,00	82 453 962,24	0,25
December 2011	Aktiekapitalsänkning			0,001	–81 537 807,10	916 155,14	–
Januari 2013	Apportemission	5 189 999 994	6 106 155 130	0,001	5 189 999,99	6 106 155,13	0,01
Januari 2013	Riktad nyemission	870	6 106 156 000	0,001	0,870	6 106 156,00	0,01
Januari 2013	Sammanläggning aktier	–6 100 049 844	6 106 156	1,00	–	6 106 156,00	–
Mars 2013	Företrädesemission	3 137 911	9 244 067	1,00	3 137 911,00	9 244 067,00	5,00
April 2013	Nyemission	6 611 079	15 855 146	1,00	6 611 079,00	15 855 146,00	5,00
December 2013	Nyemission, slutreg TO3	5 558 020	21 413 166	1,00	5 558 020,00	21 413 166,00	5,50

Definitioner

MARGINALER

Rörelsemarginal

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

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av årets fakturering.

KAPITALSTRUKTUR

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

DATA PER AKTIE

Vinst per aktie

Nettoresultat i relation till genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Vinst per aktie efter full utspädning

Nettoresultat i relation till genomsnitt av utestående aktier under året, plus aktier som kan tillkomma genom optionsrätter och konvertibler.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i relation till totalt antal aktier per balansdagen.



Cortus Energy AB

Skalholtsgatan 2

164 40 Kista

Stockholm

Tel: 08-588 866 30

Fax : 08-752 81 05

www.cortusenergy.com