

Årsredovisning 2014



Innehåll

- 03 Verkställande direktören har ordet
- 04 Detta är Cortus Energy
- 06 Marknadsöversikt
- 10 Aktien och ägarförhållande
- 11 Styrelse, ledning och revisorer
- 12 Förvaltningsberättelse 2014
- 15 Flerårsöversikt
- 16 Koncernens resultaträkning
- 17 Koncernens balansräkning
- 18 Koncernens förändring av eget kapital
- 19 Koncernens kassaflödesanalys
- 20 Moderbolagets resultaträkning
- 21 Moderbolagets balansräkning
- 22 Moderbolagets förändring av eget kapital
- 23 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 24 Noter
- 34 Revisionsberättelse
- 35 Aktiekapitalets utveckling
- 35 Definitioner

Tidpunkter för ekonomisk information

Årsstämma 2015	16 mars 2015
Delårsrapport januari–mars 2015	15 april 2015
Delårsrapport januari–juni 2015	27 augusti 2015
Delårsrapport januari–september 2015	29 oktober 2015
Bokslutskommuniké 2015	5 februari 2016

Årsstämma

Årsstämman i Cortus Energy AB (publ) äger rum måndagen den 16 mars 2015, klockan 17:00 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 tisdag 10 mars 2015, dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman till bolaget senast onsdag 11 mars 2015 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 10 mars 2015, då sådan omregistrering ska vara verkställd.

Verkställande direktören har ordet



Intro

2014 har för Cortus blivit ett år av förändring, förnyelse men också försening. Vi har en ny inriktning på vår affär mot kraftvärme istället för den mindre lönsamma men länge eftersträlvade första affären mot processindustri. På detta vis har vi förändrat och förnyat affären.

Genom den investering och det arbete som lagts på anläggningen i Köping för att nå en första integrerad WoodRoll®-anläggning har vi förstärkt och utvecklat vår verksamhet och framtida kapacitet. I båda fallen kan vi konstatera att detta innebär förseningar mot tidigare planer. Vårt arbete fokuseras nu på hur vi snabbt kan ta tillbaka denna tempoförlust för teknik och affärer.

Stora omvärldsförändringar

Den globala energimarknaden har präglats av en halvering av oljepriset under 2014. Den fossila energin är därmed nere på samma nivå som för tio år sedan. De bakomliggande orsakerna till detta diskuteras flitigt. USAs snabbt ökande utvinning av egna tillgångar i form av skifferolja och därmed minskade importbehov samtidigt som OPEC inte minskar produktionen är en del av grunden till detta. En annan del är oroligheterna i Ukraina och de sanktioner som genomförs mot Ryssland. En höjning av oljepriset har historiskt kommit utav oroligheterna i Mellanöstern, men inte denna gång.

Förnybar energi ökar samtidigt, men något långsammare än tidigare, enligt European Biomass Association (AEBIOM). I sammanhanget är det viktigt att konstatera att förnybar energi växer trots prisnackdel. Att vi står inför en klimatförändring är väl vid detta lag ställt utom varje rimligt tvivel och ett konstaterande från Meteorologiska världsorganisationen (www.wmo.int) om att fjorton av de femton varmaste åren som uppmätts har inträffat på 2000-talet är alarmerande. Utvecklingen för förnybar energi är därmed fortsatt positiv men om den eftersträlvade nivån att hålla temperaturökningen under 2°C ska klaras krävs sannolikt radikala beslut under det kommande klimatmötet i Paris 2015.

Cortus i kommersialiseringsfas

Cortus har etablerat verksamhet i Italien genom bolaget Cortus Energy Italy Srl. Bolaget har etablerats för att realisera de kraftvärmeprojekt som delvis redan har avtalats och de nya som förhandlas. Varje sådant projekt är beroende av myndigheters beslut om stöd för leverans av förnybar el till det italienska nätet. Flera sådana processer pågår för de tre projekten i Treviso. Tillkommande är bl a möjligheter kring möbelindustrier.

Cortus har under året arbetat med ett modulkoncept för WoodRoll®. Utgångspunkten har varit att skapa ett modernt och framtidsinriktat sätt att leverera ny processteknik. Modularisering av WoodRoll® innebär ett stort steg mot en kommersiell robusthet för Cortus. Genom att bygga standardiserade

och modulära 5 MW WoodRoll®-anläggningar startar Cortus kommersialiseringen med sunda ingångsvärden. Att vi nu kan se och fokusera de närmaste åren på projekt i denna skala innebär också en rationalisering av vår väg till ett kommersiellt framgångsrikt företag.

Med lönsamma affärer i Italien, baserade på modulära 5 MW WoodRoll® och en integrerad anläggning i Köping på plats, kommer vi att ha ett stabilt fundament för Cortus fortsatta utveckling.

Möjligheten till lönsamhet i Italien för WoodRoll®-anläggningar med elkontrakt på 20 år med generösa och garanterade elpriser tycker jag helt enkelt är enastående. Med en utbyggnad av denna affär under de kommande åren skapas en lönsam verksamhet inom grön energi. Bolaget får därigenom resurser för fortsatt egenfinansierad expansion.

Förbättringen av leveransförmågan är kanske den största fördelen med modulariseringen av 5 MW WoodRoll®. Vi kan uppnå denna förenkling av tillverkning och styrning av den samma samtidigt med en standardisering och återanvändning av engineeringen som successivt sänker kostnaden och tidsomfånget på varje kommande leverans.

I Köping har ett ambitiöst program kring uppdatering av testanläggningen till en integrerad WoodRoll®-process genomförts under 2014. Anläggningen, som nu tas i drift, kommer att vara vårt skyltfönster mot framtiden. Vi kommer även att utnyttja den för kundtester, fortsatt optimering och utveckling. För de kommande projekten kan vi också genomföra utbildning av processoperatörer på plats i Köping. Säkerhetsmässigt har vi arbetat vidare och utvidgat omfattningen kring säkerhetssystem, organisation och rutiner. Resultatet 2014 är inga olyckor eller incidenter i vår verksamhet.

Förslag till nyemission

Finansiellt har vi under året investerat mer än 11 MSEK i anläggningen i Köping. Vid årsskiftet var kassan 20 MSEK. Den första kommersiella anläggningen 5 MW för leverans av förnybar el till det italienska el-nätet har en budget på 90 MSEK. Bolaget behöver således ytterligare kapital för finansiering av projektet i Italien. Styrelsen föreslår därför årsstämman 2015 en företrädesemission av aktier om cirka 34 MSEK med tillhörande vederlagsfria teckningsoptioner om ytterligare cirka 69 MSEK, det vill säga en total emission om cirka 103 MSEK.

Vi på Cortus har nu byggt ett fundament för vår kommersialisering som innebär att en lönsam och skalbar affär startas i Italien och byggs vidare med modulära WoodRoll® mot fler länder och nya tillämpningar.

Som VD för Cortus Energy ser jag därför fram mot ett 2015 fyllt av nya landvinningar och möjligheter för lönsam grön energi.

Med vänlig hälsning

Rolf Ljunggren
Verkställande direktör

Detta är Cortus Energy

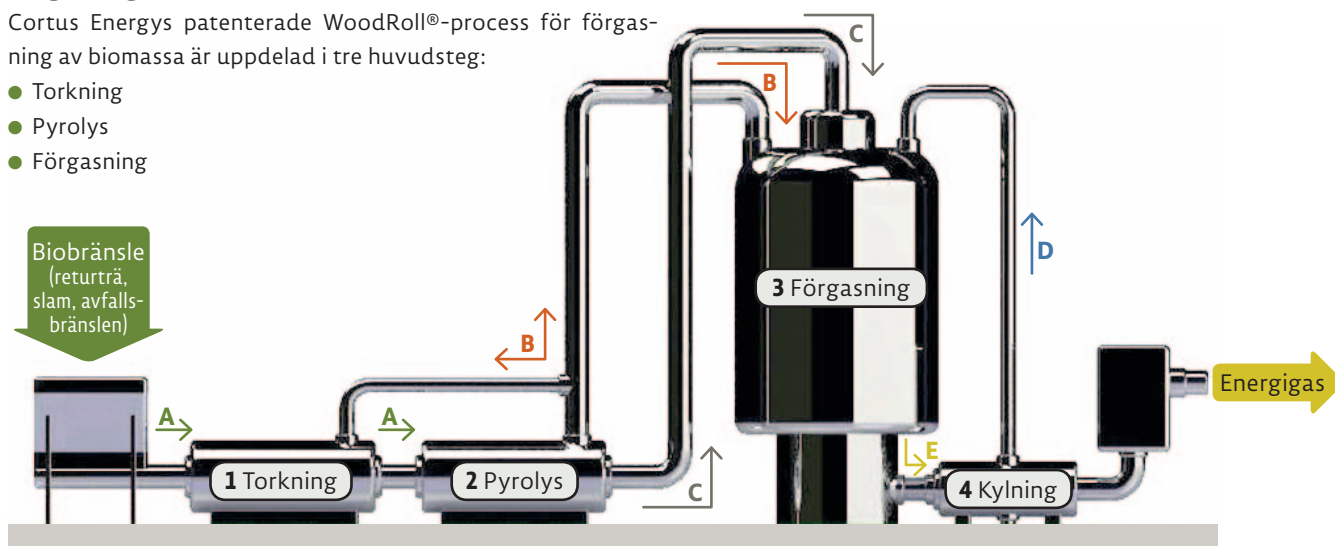
Cortus grundades 2006 av VD Rolf Ljunggren för att utveckla och kommersialisera den patenterade förgasningsprocessen WoodRoll®. WoodRoll®-processen är en termisk förgasningsprocess för biomassa som producerar en ren energigas med ett högt energivärde. Energigasens renhet och höga energivärde gör den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

Köping har under 2014 ett ambitiöst program för uppdatering av testanläggningen till en fullt integrerad WoodRoll®-process genomförts. Utöver att verifiera tekniken och utföra ytterligare tester kommer Köpinganläggningen vara ett skyltfönster för WoodRoll® och Cortus Energy. Under 2014 tecknades avtal för de tre första kommersiella WoodRoll®-anläggningarna. Dessa tre anläggningar på 5 MW vardera planeras att byggas i Italien och drivas som kraftvärmeinstallationer. Lönsamheten för dessa tre projekt är betydligt högre än de industriprojekt i Sverige och Baltikum som tidigare var aktuella som första kommersiella WoodRoll®-projekten. Värme- och bränsleavtal har ingåtts, villkorade av italienska statens beslut om prisgaranti på levererad förnybar el.

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 torkreaktorn (1), efter torkning transporteras det torra biobränslet vidare till pyrolysreaktorn (2).

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

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

Vattenångan erhålls genom att vatten kyler den producerade energigasen i gaskylaren (4) efter förgasningsreaktorn. 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.

Väsentliga händelser efter årets utgång

- Andreas Palmgren har rekryterats som COO till Cortus Energy.
- Styrelsen föreslår årsstämman 2015 att besluta om emission av aktier och teckningsoptioner med företrädesrätt.

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

- Bränsleflexibilitet – ett stort antal olika bibränslen kan hanteras och även blandningar av olika typer bibränslen. 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 – bibränslet hanteras automatiskt genom hela processen – från mottagande av bränslet till leverans av den färdiga energigasen. Processen är förberedd för fjärrövervakning för en kostnadseffektiv drift.
- En ren och energirik gas – genom att biomassan separeras i en ren och smutsig del innan förgasningen, och det är enbart den rena delen som förgasas, så är den producerade energigasen ren direkt från förgasaren. Gasen behöver därmed inte genomgå några kostnadskrävande reningssteg.
- Gasen är energirik och har en fördelaktig sammansättning (kvoten vätgas–kolmonoxid) för flexibel användning till en rad olika applikationer.
- Energieffektivitet – värmen från de olika delprocesserna återvinns i delprocesser som jobbar vid en lägre temperaturnivå, cirka 80 % av energin från bibränslet omvandlas till användbar energi i gasen.

Modulär WoodRoll

Under 2014 utarbetades ett koncept för modulariserade anläggningar:

1. Processutrustningar köps in från nyckelleverantörer och monteras in i moduler
3. Montagearbetet genomförs på entreprenad i en sammansättningsfabrik
4. Montagearbetet leds av respektive installatör
5. Cortus Energy står för lokaler, engineering, logistik och materialförsörjning
6. Cortus Energy binder bara externa resurser per projekt.

Med detta koncept kan en WoodRoll®-anläggning fullt byggas upp vid sammansättningsfabriken, testas och därefter nedmonteras före leverans till slutlig installationsplats. Detta eliminerar risker för både Cortus Energy och slutkund framförallt för den första leveransen av en kommersiell 5 MW WoodRoll®. Genom att samma team demonterar anläggningen vid fabrik i Sverige och sätter ihop den på installationsplatsen ökar säkerheten och snabbheten vid slutmontering och igångkörning.

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

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



5 MW modulär WoodRoll®

WoodRoll® är en grön energilösning som stärker kundens konkurrenskraft!

Marknadsöversikt

Marknadsutveckling – förnybar energi

Den globala energimarknaden har under 2014 präglats av en halvering av oljepriset, oljan är därmed nere på samma nivå som för tio år sedan.

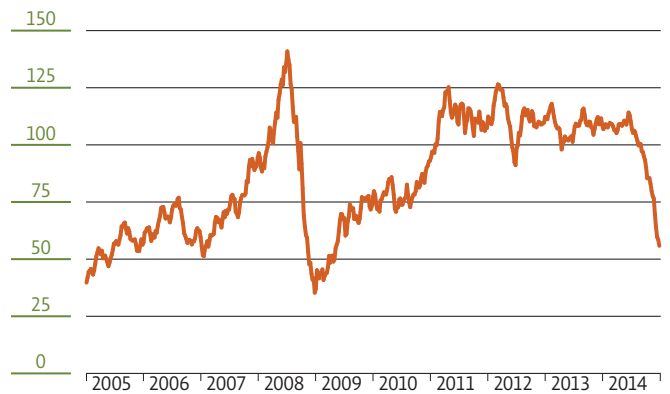
Historiskt sett har oroligheter i Mellanöstern bidragit till högre oljepriser, men inte denna gång. Orsakerna bakom nedgången i oljepris diskuteras flitigt. USAs snabbt ökande utvinning av egna tillgångar i form av skifferolja och därmed minskade importbehov, samtidigt som OPEC inte minskar produktionen, är en del av grunden till detta. En annan del är oroligheterna i Ukraina och de sanktioner som genomförs mot Ryssland. Oljan är dock till stora delar redan utfasad inom industrin och inom kraftproduktionen där främst kol och gas används. Oljans främsta användningsområde är idag som drivmedel inom transportsektorn

Trots prisnackdelen har användningen av förnybar energi ökat, enligt European Biomass Association (AEBIOM), men i något långsammare takt än tidigare. Med ett konstaterande från Meteorologiska världsorganisationen (www.wmo.int) om att fjorton av de femton varmaste åren på jordklotet uppmäts efter år 2000 är det ställt utom varje rimligt tvivel att världen står inför stora klimatförändringar. Vidare råder det bred enighet om att användningen av fossil energi är den främsta orsaken till klimatförändringarna. De starka drivkrafterna för en övergång från fossil till förnybar energi kvarstår, då en fortsatt utveckling mot ett långsiktigt hållbart energisystem är fundamentalt för att förhindra alltför radikala effekter på klimatet och miljön. Detta är väldigt tydligt i Europa där omfattande stödprogram för förnybar energi finns på plats sedan ett antal år. I Nordamerika innebär dock det låga priset på fossilt bränsle genom utvinning av främst skiffergas (naturgas) att investeringar i förnybar energi hålls tillbaka i delstater där legala krav på ökad förnybar energiproduktion inte finns. Det finns omfattande planer på att exportera nordamerikansk skiffergas till Europa och Asien. Dock kommer inte priset att exporteras då sådan export kräver stora investeringar samt förbrukar stora mängder energi vid transport.

Samhället elektrifieras alltmer genom ökad användning av konsumentelektronik, datalagring, elbilar osv. International Energy Agency (IEA) med flera förutspår att kraft (el) kommer vara den snabbaste växande energiformen. Störst tillväxt av el sker i utvecklingsländer, men även EU och USA förutspås ha en stark tillväxt. El producerat genom förnybara metoder, följt av elproduktion genom naturgas prognostiseras vara de produktionslag som bidrar kraftigast till att klara av det ökade elbehovet (bild 2: *Elkapacitet per produktionsmetod 2013–2040*). Förgasning av biomassa har av IEA identifierats som en nyckelteknologi för att klara av ökningen av förnybar energi och elproduktion.

1: Råoljepris Brent 2005–2014

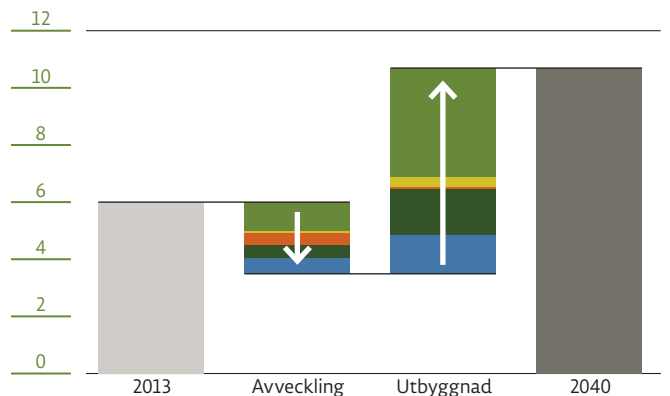
USD per fat. Källa: U.S. Energy Information Administration



2: Elkapacitet per produktionsmetod 2013–2040

Tusen GW. Källa: IEA World Energy Outlook 2014

■ Förnybar ■ Kärnkraft ■ Olja ■ Gas ■ Kol



Marknadsutveckling – Cortus Energy

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

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

Elproduktionen i Europa baseras ännu idag huvudsakligen på fossila bränslen, främst kol. EU har en ambition och målsättning att kraftigt öka andelen förnybar el. 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. Av de uppräknade länderna utmärker sig Italien med det starkaste stödprogrammet. Det italienska programmet erbjuder bra möjligheter att äga och driva lönsamma WoodRoll®-anläggningar baserat på att el säljs till den italienska staten på 20-åriga premiumtariffer och att restvärmen avyttras till en extern värmeförbrukare. Lönsamheten är betydligt högre än de industriprojekt i Sverige och Baltikum som tidigare prioriterades. Risken i en första anläggningsleverans med ny teknik kan inte negligeras, men med bättre lönsamhet finns en robusthet i intjäningsförmågan.

Cortus Energy har tecknat ett 20-årigt värmeleveransavtal med ett italienskt växthusföretag om att uppföra tre stycken WoodRoll®-anläggningar, varje anläggning om 5 MW syngaskapacitet, varje anläggning producerar 2 MW el (kraft) och 2,5 MW värme. Realisationen av dessa tre projekt är villkorad av finansiering och att anläggningarna blir godkända för stöd

(premietariff) för förnybar elproduktion, ett beslut som tas av regionala italienska myndigheter i mitten av 2015. Bränslet är klipp från vinrankor och långsiktigt försörjningsavtal har tecknats, villkorat av myndigheternas godkännande av premietariffen. Den första anläggningen skall enligt plan börja leverera el till nätet i slutet av kvartal 1 år 2016. Denna första anläggning kommer även fungera som den första referensen för WoodRoll® i kommersiell skala!

För den energiintensiva processindustrin är tillgången till säker och kostnadseffektiv energi en förutsättning för att utvecklas. Till detta kommer att dess kunder och andra aktörer allt starkare efterfrågar miljövänliga och hållbara lösningar. Trots att ansträngningar har gjorts dominerar bränslevalen ännu av fossila bränslen, främst kol och gas. 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. När ett biobränsle förgasas höjs dess energitäthet. WoodRoll®-processen erbjuder processindustrin ett förnybart alternativ som uppfyller kraven på kvalitet och kostnad för att ersätta fossilt bränsle. Hög tillgänglighet är ett krav från processindustrin som kör sina processer dygnet runt med endast ett fåtal stopp per år för planerat underhåll. Det finns en försiktighet i att göra stora investeringar eller att ingå långa avtal som innefattar icke beprövad teknologi eller processer. Ovan nämnda WoodRoll®-referens tillsammans med en uppskalning av WoodRoll®-konceptet kommer att öppna den stora potential som finns inom processindustrin, speciellt för de industrier som omfattas av CO2-handelssystemet. Ett flertal industrier inom stål-, mineral-, pappers- och massaindustrin har visat ett starkt intresse för WoodRoll®. Bara i Sverige är potentialen cirka 100 tunga industrier. Inom EU finns upp till 10 000 liknande industrier. USA Kanada är i samma storleksordning. Inom de snabbt växande regionerna (BRICS) är antalet ännu fler. För de mindre processindustrierna i Sverige



Efter skörden trimmas vinodlingarna, klippet från detta som tidigare har slängts eller eldats upp i det fria är ett utmärkt bränsle för WoodRoll®. För de första WoodRoll®-projekten i Italien kommer vinklipp från lokala odlingar att användas som bränsle.

som inte omfattas av CO2-handelssystemet innebär de planerade höjningarna av koldioxidskatterna (2015 och 2016) att en konvertering till grön energi blir mer lönsam även för dem.

I stora delar av världen finns en väl utbyggd infrastruktur för att distribuera och använda naturgas. Den energigas som WoodRoll® producerar lämpar sig väl för att uppgraderas till förnybar naturgas så kallad SNG (Syntetic Natural Gas). SNG kan t ex användas som fordonsgas i dagens gasfordon. Cortus Energy har inom ramen för InnoEnergy (EU-finansierat forskningsprojekt) medverkat i framtagandet av en ny, helt containeriserad metaniseringprocess för uppgradering av energigas till SNG. Under 2014 tecknade Cortus Energy ett exklusivt licensavtal för global försäljning av denna metaniseringprocess. Denna teknik kommer att verifieras vidare i WoodRoll®-anläggningen i Köping tidigt under 2015. Stödsystem för SNG håller på att diskuteras och etableras, främst inom EU. Storbritanien har ett sådant stödsystem på plats och flera länder inom EU väntas att följa. En sådan situation förväntas skapa affärsmöjligheter för WoodRoll®, då anläggningar kan uppföras vid befintligt distributionsnät och ett par konkreta projektdiskussioner för SNG pågår.

I många år har bränsleceller betraktats som den framtida tekniken för bilar, tunga fordon och mikro-CHP (småskalig kraftvärmeproduktion på hushållsbasis). 2015 kommer Toyota att lansera sin första kommersiella bränslecellsbil och flera konkurrenter, t ex Honda, Hyundai, VW, GM, BMW och Audi, väntas följa tätt därefter. I likhet med elbilar ger bränslecellsbilar inte upphov till några farliga utsläpp vid körning. Bränsleceller omvandlar vätgas och syre (från luft) till el och värme. Vätgastanken i bränslecellsbilar kan sägas ersätta elbilarnas batteri. Fördelen med bränslecellsbilar gentemot elbilar är att de har en räckvidd i nivå med dagens bensin- och dieslbilar och att tankning endast tar ett par minuter. I motsats till SNG finns det ingen väl utbyggd infrastruktur för att distribuera vätgas. Det finns kraftfulla initiativ för att etablera sådan infrastruktur bland annat i Kalifornien, Storbritanien, Tyskland och Japan. Det finns en rad olika metoder för att producera vätgas, från storskalig central produktion genom att processa fossila produkter, främst naturgas, till småskalig lokal produktion genom

elektrolys av vatten, vilken kan baseras på både förnybar och fossilt genererad el. Energigasen som WoodRoll® producerar har ett unikt högt vätgasinnehåll (60 %), vilket ger möjligheter att producera förnybar vätgas till en mycket konkurrenskraftig kostnad. Marknaden för vätgas till bränsleceller är i sin linda, men ambitionen från involverade aktörer är att snabbt skala upp volymerna vilket innebär att runt 2020 kan behovet vara på en nivå som öppnar för goda affärsmöjligheter för WoodRoll® i ett flertal regioner runt om i världen.

Marknadsutveckling – affärsmodeller

De starka stöden för förnybar el i Italien innebär en möjlighet för Cortus Energy att äga och driva den första kommersiella WoodRoll®-anläggningen som kommer utgöra en viktig referens för den vidare expansion, dels för fler anläggningar för förnybar el i Italien men också för de andra applikationerna och på andra geografiska marknader. Utöver denna första referens finns ett antal hörnspelare för att understödja en expansion av WoodRoll®-teknologin:

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

Den första kommersiella storleken av WoodRoll® är om 5 MW syngaskapacitet, vilket kommer att vara den enda storleken. Att låsa designen vid en storlek innebär en möjlighet att reproducera samma design, vilket medför att inköpskostnader och projekteringskostnader kan reduceras.

I förhållande till de möjligheter som finns är 5 MW en förhållandevis liten kapacitet. Parallella WoodRoll® kan byggas för att erbjuda högre kapaciteter. För att fullt ut realisera de potentiella kostnadsskaleffekterna behöver dock WoodRoll® skalas upp i större fasta storlekar. Nästa större, fasta storlek som planeras för är om 20 MW syngaskapacitet, vilken planeras för 2018/2019. Större storlekar kommer att följa. Teknikmässigt finns en övre gräns runt 50 MW.

Det modulära WoodRoll®-koncept innebär en rad fördelar. Utöver de tidigare som beskrivits tillkommer att konceptet förhållandevis lätt kan skalas upp både volymmässigt och geo-



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



Utanför väderskyddet för testanläggningen står InnoEnergy's container i vilken syngas uppgraderas till förnybar naturgas (SNG). Tester för att verifiera denna nya och kostnadseffektiva teknik kommer att utföras under första delen av 2015. Cortus Energy har för denna teknik tecknat avtal om en kommersialisering.

grafiskt genom flera tillverkningskift och/eller etablering av flera "modulfabriker" på nya platser.

De kommersiella villkoren för de tre kontrakterade projekten i Italien kombinerade med industrins försiktighet att anamma helt ny teknologi gör att Cortus Energy avser att äga och driva dessa tre anläggningar. Cortus Energy är dock öppet för olika former av försäljning baserat på WoodRoll® teknologin:

- Äga och driva egna WoodRoll®-anläggningar, där genererade energiprodukter t ex el, värme, energigas och SNG säljs på långa kontrakt till slutkund.
- Sälja nyckelfärdiga WoodRoll®-anläggningar så kallade turn-key-leveranser till slutkund.
- Licensiera WoodRoll®-teknologin till utvalda partners på valda marknadssegment

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

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 kraftproducenter. 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 långsiktigt höjas även om oljepriset under andra hälften av 2014 har sjunkit avsevärt. På 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 på dess lägre energiinnehåll per viktighet bränsle. Av samma anledning blir elutbytet, relationen mellan el och värme, i en kraftvärme-process lägre från en direkteldad traditionell biobränslepanna, än vad som kan uppnås med en gasmotor som drivs av förgasad biomassa. I en kraftvärme-process är det eftersträvarvärt 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. Den unika och patenterade processen hos WoodRoll® 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 i själva processen 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 i Göteborg en 20 MW anläggning för förnybar naturgas (SNG) för Göteborgs Energi, vilken håller på att tas i drift. Anläggningen i Göteborg är tänkt att använda skogavfall som bränsle och den totala projektbudgeten uppgår till 1,5 miljarder SEK.

Agnion är ett bolag som bygger kraftvärme anläggningar som använder olika former av pellets som bränsle. Deras första installation i Tyskland har varit i drift sedan 2012. Under 2013 togs en andra anläggning i drift, även den i Tyskland och under 2014 driftsattes en kraftvärmeanläggning i Italien.

Xylowatt har under mer än tio år levererat ett tiotal mindre anläggningar i främst Belgien och Frankrike. De har bitvis ändrat inriktning från biomassa till 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 för kraftvärme. De har det senaste året börjat arbeta mer med avfallsbränslen och fick sin första order utanför Nordamerika i slutet av 2013 för att uppföra ett 10 MW elkraftverk i Birmingham, England, som skall använda sopor som bränsle. Denna anläggning är nu under uppförande med en projektbudget om 580 MSEK och skall enligt plan driftsättas under 2016 och kommer då att sysselsätta 19 personer.

Aktien och ägarförhållande

Cortus Energys aktie är noterad på Nasdaq First North med ticker CE. Den 31 december 2013 var 21 413 166 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.

Handel i Cortus Energys aktier

Cortus Energys aktier handlas sedan 18 februari 2013 under kortnamnet CE på Nasdaq First North. Erik Penser Bankaktiebolag är Cortus Energys Certified Adviser.

Aktiekursens utveckling

Cortus Energy

18 februari 2013–26 januari 2015 (SEK). Källa: Nasdaq First North



Ägarstruktur

Ägarförhållanden i Cortus Energy enligt Euroclear Sweden AB:s register per 2014-12-30 samt för bolaget kända uppgifter. De tio största ägarna kontrollerade vid denna tidpunkt cirka 56 (2013: 66) procent av bolagets aktier. Det totala antalet aktieägare uppgick till 2 038.

Aktieägare per 30 december 2014	Antal aktier	%
Per-Olov Norberg	3 000 000	14,0%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 231 032	10,4%
Rolf Ljunggren via bolag	1 633 262	7,6%
Peter Forssell Timber AB	1 336 134	6,2%
Perpendo AB	1 000 000	4,7%
Johan Thorell via bolag	893 144	4,2%
Stockholm Innov. & Growth Capital	581 767	2,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	569 288	2,7%
Richard Bagge	400 000	1,9%
Förvaltnings AB Sysneudd	300 000	1,4%
Övriga	9 468 539	44,2%
Totalt	21 413 166	100,0%

Källa: Euroclear Sweden AB samt för bolaget kända uppgifter

Aktiekapitalets 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 35

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 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.



Peter Forssell (född 1963)

Styrelseledamot

Peter Forssell har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2014. Peter Forssell har en Jägmästarexamen (Master of Science in Forestry) från Sveriges lantbruksuniversitet i Uppsala. Peter Forssell har en lång

erfarenhet från skogsindustribranschen dels som marknadschef för ett av de större svenska sågverksföretagen, dels som ägare och verkställande direktör av P. Forssell Timber AB. P. Forssell

Timber AB representerar ett antal av de svenska ledande sågverken på den japanska marknaden, inklusive all export från SCA Timber AB till Japan. Peter Forssell äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 1 336 134 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 Partner 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.

Andreas Palmlund (född 1964)

COO

Andreas Palmlund har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2015. Andreas Palmlund kom till Bolaget närmast från rollen som Senior Vice President inom Poyry Gruppen och har tidigare varit verksam inom bl.a. Pharmadule och ABB.

Niklas Norén (född 1972)

CFO

Niklas Norén har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2014. Niklas Norén har tidigare varit verksam, bl.a annat som CFO, inom Eco2 Energy, Eitel Networks, Cybercom och Telia.

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.

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är revisor i Cortus Energy AB och dess dotterbolag. Auktoriserade revisorn Jeanette Cranning (född 1971) är huvudansvarig revisor.

Förvaltningsberättelse 2014

Styrelsen och verkställande direktören för Cortus Energy AB (publ), organisationsnummer 556670-2584, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014-01-01–2014-12-31.

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

Bolagets verksamhet

Affärsidé

Affärsidéen är att tillhandahålla kostnadseffektiv förnybar energigas för kraft-, industri och transportapplikationer baserade på den patenterade WoodRoll®-tekniken.

Vision

Cortus Energys vision är att vara en ledande leverantör av lönsamma förnybara energigaslösningar och underlätta övergången till hållbara processer och produkter.

Affärsmodell

Cortus Energy har sedan 2006 utvecklat, verifierat och patenterat den unika WoodRoll®-processen. WoodRoll® förgasar biobränslen termiskt och producerar en förnybar energigas vilken kan ersätta fossila bränslen i befintliga och nya tillämpningar.

WoodRoll® har unika egenskaper som kännetecknas av: en fullt integrerad process, flexibilitet i val av biobränsle samt hög energieffektivitet där slutprodukten är en energigas med högt energiinnehåll som inte kräver någon omfattande rening. Utöver att WoodRoll® är ett förnybart och miljöriktigt energialternativ så är det i många sammanhang även ett kommersiellt konkurrenskraftigt alternativ.

WoodRoll® står nu inför en kommersialisering och segmentet förnybar kraftvärme (el och värme) är prioriterat för att etablera de första fullskaliga WoodRoll®-referenserna. En förutsättning för lönsam produktion av förnybar kraftvärme är att billigt bränsle finns tillgängligt. Bränsleflexibiliteten hos WoodRoll® öppnar upp för användning av lokalt tillgängliga biobränslen t ex i form av industriella restprodukter. Inom EU har en rad nationella stödprogram för förnybar elproduktion baserade på biomassa etablerats. Italien utmärker sig genom att ha det starkaste stödet, vilket utgör en utmärkt bas för Cortus Energy att äga och driva kommersiellt lönsamma WoodRoll®-anläggningar.

Efter satsningen på kraftvärme i Italien kommer Cortus Energy att erbjuda den elintensiva processindustrin förnybar energigas som ersättning för fossila bränslen samt senare även biogas till bilar. Processindustrins tillverkningsprocesser kräver ofta högtemperaturförbränning med stora koldioxidutsläpp som följd när fossila bränslen används. Biobränsle i fast form utgör inte något alternativ på de höga temperaturer som krävs, varför konkurrenskraftiga förnybara alternativ tidigare

har saknats. Cortus Energy avser att på plats hos processindustrin erbjuda leverans av förnybar energigas, vilken är producerad i en lokal WoodRoll®-anläggning.

Även att uppgradera den förnybara energigasen till förnybar naturgas, så kallad SNG, vilken kan säljas till och distribueras i befintlig infrastruktur för naturgas är en applikation som erbjuder intressanta expensionsmöjligheter i Europa.

Cortus Energy avser att både äga och driva egna WoodRoll®-anläggningar och från dessa sälja energiprodukter t ex förnybar el eller gas på långa kontrakt samt att sälja nyckelfärdiga WoodRoll®-anläggningar till slutkund.

Kundavtal

2014 ingick Cortus Energys italienska dotterbolag ett avtal med Gruppo Padana i Italien om uppförande av tre stycken WoodRoll®-anläggningar, vilka skall producera el och värme och byggas vid deras växthusanläggningar i Treviso, Norra Italien. WoodRoll®-anläggningarna ägs och drivs av Cortus Energy och varje anläggning skall producera 2 MW el som säljs till det lokala elnätet. Värmen, 2,5 MW, levereras och säljs till Gruppo Padanas växthus och för detta har ett 20-årigt värmeleveransavtal tecknats jämte nödvändiga arrendeavtal för uppförande av själva WoodRoll®-anläggningarna. Realisationen av dessa WoodRoll®-anläggningar är villkorad av att Cortus Energys ansökan om stöd för förnybar elproduktion under 20 år beviljas. Ett beslut om detta från italienska myndigheter förväntas fattas i augusti 2015. Vid ett positivt beslut beräknas den första WoodRoll®-anläggningen att driftsättas under första halvan av 2016. Bränsle till dessa WoodRoll®-anläggningar kommer att utgöras av klipp från lokala vinodlingar.

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

Koncernstruktur

Cortus-koncernen består av moderbolaget Cortus Energy AB med säte i Stockholm samt fyra dotterbolag, varav ett i Italien. 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 1,9 (2,2) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till –20,4 (–13,1) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till –19,8 (–14,5) MSEK.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 15,6 (6,6) MSEK, varav immateriella anläggningstillgångar 0,8 (0,4) MSEK.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

De likvida medlen uppgick per den 31 december 2014 till 20,3 (48,3) MSEK. Soliditeten uppgick vid årsskiftet till 89 (93) procent och det egna kapitalet uppgick till 55,3 (75,2) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till -12,9 (-12,3) MSEK.

Personal

Vid årets utgång fanns 8 personer (7) anställda.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 0 (0) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -6,0 (-7,4) MSEK. Vidare uppgick moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar till 0 (0) MSEK. De likvida medlen uppgick per 2014-12-31 till 18,4 (47,5) MSEK och soliditeten uppgick till 99 (99) procent.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Andreas Palmgren har rekryterats som COO till Cortus Energy.

Styrelsen föreslår årsstämman 2015 att besluta avseende emission av aktier och teckningsoptioner med företrädesrätt. Emissionslikviden skall användas för att säkerställa uppförandet av Cortus första kommersiella WoodRoll®-anläggning.

Framtidsutsikter

Finansieringen av bolagets befintliga verksamhet den kommande tolv månadersperioden bedöms vara säkerställd. Finansieringsbehovet som uppstår för den första kommersiella WoodRoll®-anläggningen, 5 MW, bedöms täckas via det förslag avseende emission av aktier och teckningsoptioner med företrädesrätt som föreslås Årsstämman 2015.

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 årsstämman den 3 april 2014 valdes en styrelse bestående av 5 ledamöter, Per-Olov Norberg (tillika styrelsens ordförande), Maria Wetterstrand, Rolf Ljunggren, Richard Bagge och Peter Forssell.

Under året har 7 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 2015

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Vid årsstämman 2012 beslöts 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 2014 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 IFRS 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 2014.

Förslag till resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står:	SEK
Överkursfond	62 206 422
Balanserad förlust	-7 359 053
Årets resultat	-5 961 370
Summa	48 885 999

Styrelsen föreslår att	SEK
anspråktagande av överkursfond	
för täckande av balanserad förlust	-7 359 053
i ny räkning balanseras	56 245 052
Summa	48 885 999

Flerårsöversikt

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)	2014	2013	2012
Omsättning	1 901	2 174	9 530
Rörelseresultat	-20 350	-13 144	-10 765
Årets resultat	-19 836	-14 473	-11 290

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)	2014	2013	2012
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	40 111	28 487	21 048
Övriga omsättningstillgångar	1 876	3 632	2 216
Likvida medel	20 294	48 345	753
Summa	62 281	80 464	24 017
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	55 262	75 159	17 172
Långfristiga skulder	-	307	620
Kortfristiga skulder	7 019	4 998	6 225
Summa	62 281	80 464	24 017

FINANSIELLA NYCKELTAL	2014	2013	2012
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg
Soliditet, %	89%	93%	72%
Antal aktier vid årets slut	21 413 166	21 413 166	3 687
Genomsnittligt antal aktier för perioden	21 413 166	14 605 348	2 547
Resultat per aktie, SEK	-0,93	-0,68	-4 432,67
Eget kapital per aktie, SEK	2,58	3,51	4 657,72
Börskurs vid årets slut, SEK	2,05	5,80	n/a

Koncernens resultaträkning

kSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning		1 901	2 174
Aktiverat arbete för egen räkning		289	1 139
Totalt		2 190	3 313
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		0	-173
Övriga externa kostnader	5, 6	-9 814	-8 498
Personalkostnader	7	-9 595	-7 714
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	11, 12, 13, 14, 15	-3 131	-72
Summa rörelsens kostnader		-22 540	-16 457
Rörelseresultat		-20 350	-13 144
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	8	597	-1 267
Finansiella kostnader		-83	-62
Summa finansiella poster		514	-1 329
Resultat efter finansiella poster		-19 836	-14 473
Inkomstskatt	9	-	-
Årets resultat		-19 836	-14 473
Varav hänförligt till moderbolagets ägare		-19 836	-14 473

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

kSEK	Not	2014	2013
Resultat per aktie, kr – före utspädning	10	-0,93	-0,99
Resultat per aktie, kr – efter utspädning	10	-0,93	-0,99

Koncernens balansräkning

kSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	11	13 223	13 223
Patenträttigheter	12	2 050	1 469
Summa immateriella anläggningstillgångar		15 273	14 692
Materiella anläggningstillgångar			
Pågående nyanläggningar	13	5 652	3 344
Inventarier, verktyg och installationer	14	31	40
Tekniska anläggningar	15	19 059	9 463
Summa materiella anläggningstillgångar		24 742	12 847
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	3	96	948
Summa finansiella anläggningstillgångar		96	948
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	17	–	215
Övriga kortfristiga fordringar	18	1 466	2 899
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	410	518
Likvida medel		20 294	48 345
Summa omsättningstillgångar		22 170	51 977
SUMMA TILLGÅNGAR		62 281	80 464
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		21 413	21 413
Övrigt tillskjutet kapital		78 095	241 536
Balanserat resultat inklusive årets resultat		–44 246	–187 790
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		55 262	75 159
Långfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut		–	307
Summa långfristiga skulder		0	307
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3 310	998
Aktuella skatteskulder		204	372
Övriga skulder	2, 20	1 682	2 031
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	1 823	1 597
Summa kortfristiga skulder		7 019	4 998
Summa skulder		7 019	5 305
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		62 281	80 464

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 23.

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 2013	369	26 742	-9 939	17 172
Årets totalresultat			-14 473	-14 473
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	5 737	159 966	-163 378	2 325
Utgående balans 31 december 2013	21 413	241 536	-187 790	75 159
Ingående balans 1 januari 2014	21 413	241 536	-187 790	75 159
Årets totalresultat			-19 836	-19 836
Resultatdisposition		-163 379	163 379	0
Personaloptioner		-62		-62
Utgående balans 31 december 2014	21 413	78 095	-44 246	55 262

Koncernens kassaflödesanalys

kSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-20 350	-13 144
Nedskrivning av tillgångar		0	-1 668
Erhållen ränta	8	597	401
Erlagd ränta		-83	-31
Övriga finansiella poster		0	-31
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	22	3 131	1 740
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-16 705	-12 733
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		1 756	3 452
Kortfristiga skulder		2 021	-2 974
Summa förändringar i rörelsekapital		3 777	478
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12 928	-12 255
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar		-809	-424
Förvärv av materiella tillgångar		-14 798	-6 235
Erhållen återbetalning av fordran		852	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14 755	-6 659
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		0	70 135
Kvittning lån i nyemission		0	-5 973
Amortering av lån		-307	-313
Inbetalning tilläggsköpeskilling		0	102
Optionsprogram		-61	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-368	63 951
Årets kassaflöde		-28 051	45 037
Likvida medel vid årets början		48 345	753
Förvärvad kassa		0	2 555
Likvida medel vid årets slut		20 294	48 345

Moderbolagets resultaträkning

kSEK	Not	2014	2013
Nettoomsättning		–	–
Övriga rörelseintäkter		–	–
Totalt		0	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5, 6	–2 222	–1 963
Personalkostnader	7	–4 327	–4 122
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	14	–9	–5
Summa rörelsens kostnader		–6 558	–6 090
Rörelseresultat		–6 558	–6 090
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	0	–1 668
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	8	597	400
Räntekostnader och liknande kostnader		0	–1
Summa finansiella poster		597	–1 269
Resultat efter finansiella poster		–5 961	–7 359
Inkomstskatt	9	–	–
Årets resultat		–5 961	–7 359

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

Moderbolagets balansräkning

kSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	14	31	40
Summa materiella anläggningstillgångar		31	40
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	67 344	67 344
Fordringar hos koncernföretag		26 055	0
Andra långfristiga fordringar	3	–	852
Summa finansiella anläggningstillgångar		93 399	68 196
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		139	2 352
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	193	258
Kassa och bank		18 400	47 473
Summa omsättningstillgångar		18 732	50 083
SUMMA TILLGÅNGAR		112 162	118 319
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		21 413	21 413
Reservfond		40 679	40 679
Summa bundet eget kapital		62 092	62 092
Överkursfond		62 206	225 646
Balanserad vinst		–7 359	–163 379
Årets resultat		–5 961	–7 359
Summa fritt eget kapital		48 886	54 908
Summa eget kapital		110 978	117 000
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder		–	–
Summa långfristiga skulder		0	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		59	198
Aktuella skatteskulder		159	83
Övriga skulder	20	53	77
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	913	961
Summa kortfristiga skulder		1 184	1 319
Summa skulder		1 184	1 319
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		112 162	118 319

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 23.

Moderbolagets förändring av eget kapital

kSEK	Antal aktier	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	
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
Ingående balans 1 januari 2014	21 413 166	21 413	40 679	225 646	-170 737	117 001
Årets totalresultat					-5 961	-5 961
Resultatdisposition				-163 379	163 379	0
Personaloptioner				-62		-62
Utgående balans 31 december 2014	21 413 166	21 413	40 679	62 205	-13 319	110 978

Moderbolagets kassaflödesanalys

kSEK	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-6 558	-6 090
Resultat från andelar i koncernföretag		0	-1 668
Erhållen ränta		597	400
Övriga finansiella poster		0	-1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	22	9	1 673
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-5 952	-5 686
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		2 278	2 258
Kortfristiga skulder		-135	-1 429
Summa förändringar i rörelsekapital		2 143	829
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3 809	-4 857
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		0	-15 444
Förvärv av materiella tillgångar		0	-45
Fordran koncernföretag		-26 055	-
Erhållen återbetalning av fordran		852	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-25 203	-15 489
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		0	70 135
Kvittning lån i nyemission		0	-4 973
Inbetalning tilläggsköpeskilling		0	102
Optionsprogram		-61	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-61	65 264
Årets kassaflöde		-29 073	44 918
Likvida medel vid årets början		47 473	2 555
Likvida medel vid årets slut		18 400	47 473

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

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. Bedömningar och uppskattningarna i koncernen påverkar i huvudsak värderingen av materiella och immateriella anläggningstillgångar. 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 redovisnings-

principer 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.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

IFRS 10 "Koncernredovisning"

IFRS 10 bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Se not 16 beträffande effekterna på de finansiella rapporterna.

IFRS 12 "Upplýsingar om andelar i andra företag"

IFRS 12 omfattar upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.

Andra standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument"

IFRS 9 hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers"

IFRS 15 reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Koncernredovisningen

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

Cortus Energy upprättar koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på överlättna 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 mellan-skillnaden 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 klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med IAS 39 i resultaträkningen.

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. 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 eventualförpliktelser. 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 eventualförpliktelser. 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

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt. Bolaget redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla

bolaget och särskilda kriterier har uppfyllts. De internt fakturerade tjänsterna redovisas i den period tjänsterna utförs.

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 valutans 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 och ingår under "Finansiella Poster".

Närstående transaktioner

I årsredovisningen 2014 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. En avsaknad av finansiella resurser att fullfölja utvecklingen föranleder en förnyad nedskrivningsprövning. 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 2015 och prognos för 2016–2018). Beräkningen av framtida kassaflöden baseras på avtal, avsiktsförklaringar och övriga kunddiskussioner.

Kassaflöden bortom prognosperioden extrapoleras med hjälp av en bedömd årlig konstant produktionsstakt om fyra (4) nya anläggningstillgångar, WoodRoll®, i förhållande till prognosperiodens slut. 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

Bolaget 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. Vinst 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, som 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 årsredovisningen 2014 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. Vinst och förluster redovisas i resultaträkningen.

Materiella tillgångar

Ägda tillgångar

Koncernen tillämpar komponentavskrivning, vilket innebär att varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde, skrivs av separat.

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. 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. En avsaknad av finansiella resurser att fullfölja utvecklingen föranleder en förnyad nedskrivningsprövning. 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

Koncernens leasingavtal klassificeras som operationell leasing, då risker och förmåner kvarstår hos leasegivaren, vilket innebär att leasingavgifterna kostnadsförs linjärt under hyresperioden.

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
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5–10
Patenträttigheter	10
Maskiner	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, orealiserade 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 anställde. Utöver dessa premier har koncernen inte något åtagande mot den anställde. Premierna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Vid uppsägning av personal reserverar Bolaget för åtaganden mot personal som inte motsvaras av någon motprestation av den anställde.

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 konstantreglerad 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.

Redovisningsprinciper Moderbolaget 2014

Rörelseförvärv

Vid ett rörelseförvärv beräknar moderbolaget anskaffningsvärdet som summan av de, vid transaktionsdagen, verkliga värdena för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt alla utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet.

Leasing

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Aktier i dotterbolag

Aktier i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernbolag.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar i koncernföretag. En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar ifråga. Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt. Lämnade koncernbidrag från moderföretaget till dotterföretag redovisas som en bokslutsdisposition i enlighet med alternativregel.

NOT 2 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under 2014.

NOT 3 Andra långfristiga fordringar

Andra långfristiga fordringar kSEK	2014	2013
Tilläggsköpeskilling värderad till verkligt värde via resultaträkningen	–	852
Summa	0	852

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	0	0	852

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 2014.

	Tilläggsköpeskilling försäljning SystemSeparation Sweden AB värderad till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
Ingående balans	852	852
Erhållen tilläggsköpeskilling under perioden	–852	–852
Utgående balans	0	0

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	3 192
Överföringar till nivå 3	–	0
Omklassificeringar till övriga kortfristiga fordringar	–2 238	–2 238
Erhållen tilläggsköpeskilling under perioden	–102	–102
Utgående balans	852	852

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. Finansieringen av bolagets befintliga verksamhet den kommande tolv månadersperioden bedöms vara säkerställd. Finansieringsbehovet som uppstår för den första kommersiella WoodRoll®-anläggningen, 5 MW, bedöms täckas via det förslag avseende emission av aktier och teckningsoptioner med företrädesrätt som föreslås årsstämman 2015.

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 valutaväxlingar. Per 31 december 2014 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):

2014

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

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

2013

Koncernen	Snitt-ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
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

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 2014 respektive 2013 var som följer:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Totala räntebärande finansiella skulder	308	615	-	-
Avgår likvida medel	20 294	48 345	18 400	47 473
Nettoskuld ("-" = fordran)	-19 986	-47 730	-18 400	-47 473
Totalt eget kapital	55 262	75 159	110 978	117 000
Summa kapital	35 276	27 304	92 578	69 381
Skuldsättningsgrad	n/a	n/a	n/a	n/a

Finansiella tillgångar och skulder per kategori i balansräkningen

2014	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Summa
Koncernen			
Tillgångar i balansräkningen			
Andra långfristiga fordringar	96	-	96
Summa	96	0	96

Moderbolaget	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Fordringar	-	139	139
Summa	0	139	139

Koncernen	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Långfristiga skulder	-	0
Övriga skulder, exklusive icke finansiella skulder	308	308
Summa	308	308

Moderbolaget	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Leverantörsskulder	59	59
Övriga skulder, exklusive icke finansiella skulder	0	0
Summa	59	59

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

Bränslen

Cortus Energy köper in bränslen eller tar in dito mot en avgift. Bio- och returbränslen har idag en gynnsam kostnadsstruktur. I framtiden kan bränslekostnadsutvecklingen påverkas av alternativa användningsområden, samhälleliga pålagor och den generella tillgångssituationen på marknaden. 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.

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdrag	342	184	233	97
Skatterådgivning	73	51	8	–
Övriga tjänster	79	49	–	34
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	61	314	–	267
Summa	555	598	241	398

NOT 6 Operationell leasing

Koncernen har under året erlagt 634 (566) kSEK i leasingavgifter enligt gällande avtal. Av koncernens kostnader för leasingavtal avser 77 (83) 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	
	2014	2013	2014	2013
Inom 1 år	589	619	–	–
Mellan 2–5 år	2 497	1 338	–	–
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa betalningsåtaganden	3 086	1 957	0	0

NOT 7 Personal

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Män	7	5	2	2
Kvinnor	1	1	–	–
Summa	8	6	2	2

Koncernen hade vid årets slut 8 (7) årsanställda.

Könsfördelning i bolaget för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare:

	2014	2013
Styrelsens ledamöter, inkl VD		
Män	4	4
Kvinnor	1	1
Summa	5	5
Övriga ledande befattningshavare		
Män	1	1
Kvinnor	–	–
Summa	1	1

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter 2014:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Löner och andra ersättningar	6 475	4 935	2 875	2 227
Sociala kostnader på löner och ersättningar	1 994	1 374	992	675
Pensionskostnader ¹	896	632	480	495
Summa	9 365	6 941	4 347	3 397

1) Av bolagets pensionskostnader avser 307 (277) styrelse och VD.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	3 723	2 570	2 875	2 227
Övriga anställda	2 752	2 365	–	–
Summa	6 475	4 935	2 875	2 227

Ersättningar till ledande befattningshavare

Principer

Principerna för ersättning till ledande befattningshavare har följt de principer som beslutades på årsstämman i april 2014.

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.

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

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 uppsägningslönen 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.

Ersättning och övriga förmåner under 2014:

2014	Styrelse- arvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Styrelseordförande Per-Olov Norberg	240	20	–	–	–	–	260
VD och styrelseledamot Rolf Ljunggren	1 275	–	66	307	–	–	1 648
Styrelseledamot Maria Wetterstrand	120	–	–	–	–	–	120
Styrelseledamot Ulrik Jansson	30	–	–	–	–	–	30
Styrelseledamot Richard Bagge	120	–	–	–	–	–	120
Styrelseledamot Peter Forssell	90	2	–	–	–	–	92
Andra ledande befattningshavare	1 825	1	–	414	–	–	2 240
Summa	3 700	23	66	721	0	0	4 510

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	1 208	–	55	277	55	–	1 595
Styrelseledamot Maria Wetterstrand	130	–	–	–	–	–	130
Styrelseledamot Ulrik Jansson	95	–	–	–	–	–	95
Styrelseledamot Richard Bagge	70	–	–	–	–	–	70
Styrelseledamot Robert Eriksson	25	–	–	–	–	–	25
Andra ledande befattningshavare	849	–	–	218	9	–	1 076
Summa	2 570	0	55	495	64	0	3 184

Aktierelaterade ersättningar

Vid den ordinarie bolagsstämman den 27 maj 2013 beslutades det om införande av ett personaloptionsprogram. Beslutet innebar att bolaget ställde ut sammantaget 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 uppräkningsgrad 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 500 000 tilldelats per 2014-12-31.

Värdet av optionsprogrammet har i den finansiella rapporteringen satts till 0 då en 5 MW-anläggning vid Nordkalk inte har satts i full drift senast den 31 december 2014.

Personalkostnader

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Utställda optioner 2014	–	82	–	82
Total personalkostnad	0	82	0	82

Antal utställda optioner

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Utställda optioner 2014	500 000	450 000	–	450 000
Totalt utestående optioner	500 000	450 000	0	450 000

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

- Aktiekurs: 6,20 kr
- Riskfri ränta: 1,4%
- Volatilitet: 0,45
- Lösenpris: 5,50 med en årlig uppräkningsgrad av aktiekurs med 10 %
- Löptid: Till och med 2017-12-31

NOT 8 Finansiella intäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter	597	401	597	400
Nedskrivningar	0	-1 668	0	-1 668
Realisationsresultat	-	-	-	-
Omvärdering tilläggs- köpeskilling	-	-	-	-
Summa	597	-1 267	597	-1 268

Realisationsresultatet, avseende 2013, 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	
	2014	2013	2014	2013
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	
	2014	2013	2014	2013
Resultat före skatt	-19 836	-14 473	-5 961	-7 359
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats 22%	4 364	3 184	1 311	1 619
Skatteeffekter av:				
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-6	-379	-4	-370
Avdragsgill kostnad för emissioner bokförd över eget kapital	0	2 379	0	2 379
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-4 358	-5 185	-1 307	-3 628
Skattekostnad	0	0	0	0

Koncernens underskottsavdrag uppgår till cirka 80 (60) MSEK. Av underskottsavdragen omfattas cirka 36,5 MSEK av en koncernbidragsspärr 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:

	2014	2013
Utestående aktier vid periodens början	21 413 166	916 155 136
Apportemission	-	5 189 999 994
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	21 413 166

Resultat per aktie före utspädning:

	2014	2013
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB, kSEK	-19 836	-14 473
Medelantal utestående aktier	21 413 166	14 605 348
Summa	-0,93	-0,99

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

Resultat per aktie efter utspädning:

	2014	2013
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB, kSEK	-19 836	-14 473
Medelantal utestående aktier efter utspädning och med fullt utnyttjande av optioner	21 413 166	14 605 348
Summa	-0,93	-0,99

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

Resultat per aktie vid årets utgång:

	2014	2013
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB, kSEK	-19 836	-14 473
Totalt utestående aktier	21 413 166	21 413 166
Summa	-0,93	-0,68

NOT 11 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	13 700	13 674	0	0
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	-	-	-	-
Årets aktiverade utgifter, inköp	-	26	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 700	13 700	0	0
Ingående erhållna bidrag	-477	-477	0	0
Årets erhållna bidrag	-	-	-	-
Utgående ackumulerade erhållna bidrag	-477	-477	0	0
Utgående restvärde enligt plan	13 223	13 223	0	0

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten har genomgått nedskrivningsprövning i enlighet med not 1.

NOT 12 Patenträttigheter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	1 469	1 071	0	0
Årets aktiverade utgifter, inköp	809	398	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 278	1 469	0	0
Ingående avskrivningar	0	0	0	0
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-228	0	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-228	0	0	0
Utgående restvärde enligt plan	2 050	0	0	0

NOT 13 Pågående nyanläggningar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	3 344	11 093	0	0
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	-	987	-	-
Årets aktiverade utgifter, inköp	2 308	5 771	-	-
Omklassificeringar	-	-14 507	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 652	3 344	0	0
Ingående erhållna bidrag	0	-4 476	0	0
Årets erhållna bidrag	-	-568	-	-
Omklassificeringar	-	5 044	-	-
Utgående ackumulerade erhållna bidrag	0	0	0	0
Utgående restvärde enligt plan	5 652	3 344	0	0

Balanserade utgifter för pågående nyanläggningar har genomgått nedskrivningsprövning i enlighet med not 1.

NOT 14 Inventarier, verktyg och installationer

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	173	128	45	0
Årets inköp	–	45	–	45
Försäljningar och utrangeringar	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	173	173	45	45
Ingående avskrivningar	–133	–61	–5	0
Försäljningar och utrangeringar	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–9	–72	–9	–5
Utgående ackumulerade avskrivningar	–142	–133	–14	–5
Utgående restvärde enligt plan	31	40	31	40

NOT 15 Tekniska anläggningar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	14 507	0	0	0
Årets inköp	12 491	–	–	–
Försäljningar och utrangeringar	–	–	–	–
Omklassificeringar	–5 044	14 507	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	21 954	14 507	0	0
Ingående erhållna bidrag	–5 044	0	0	0
Årets erhållna bidrag	–	–	–	–
Omklassificeringar	5 044	–5 044	–	–
Utgående ackumulerade erhållna bidrag	0	–5 044	0	0
Ingående avskrivningar	0	0	0	0
Försäljningar och utrangeringar	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–2 895	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–2 895	0	0	0
Utgående restvärde enligt plan	19 059	9 463	0	0

NOT 16 Andelar i koncernföretag

kSEK	Moderbolaget	
	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början	67 344	0
Anskaffning under året	–	51 900
Lämnade aktieägartillskott	–	15 444
Redovisat värde vid årets slut	67 344	67 344

I koncernen ingår följande bolag:

	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde	
				2014	2013
Cortus AB	1	1	3 687	67 344	67 344
Summa bokfört värde				67 344	67 344

Uppgift om dotterföretagets säte:

	Organisationsnummer	Säte
Cortus AB	556714-9470	Stockholm

Cortus AB äger de vilande dotterbolagen Cortus Engineering AB (556844-3633), Cortus Intressenter AB (556849-2697) och Cortus Energy Italy S.R.L. till 100 %.

NOT 17 Kundfordringar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kundfordringar	0	215	0	0
Avgår reserv för osäkra fordringar				
– Ingående balans	0	0	0	0
– Årets förändring	–	–	–	–
– Utgående balans	0	0	0	0
Summa Kundfordringar	0	215	0	0

Åldersanalys Kundfordringar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ej förfallna	–	174	–	–
Förfallna, mindre än 3 månader	–	–	–	–
Förfallna, mer än 3 månader	–	41	–	–
Summa Kundfordringar	0	215	0	0

NOT 18 Övriga kortfristiga fordringar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Omklassificering från				
Andra långfristiga fordringar	–	2 238	–	2 238
Förskott leverantör	53	210	–	–
Fordran moms	626	332	139	114
Övriga kortfristiga fordringar	787	119	0	–
Summa	1 466	2 899	139	2 352

NOT 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Förutbetalda emissionskostnader	150	150	150	150
Förutbetalda hyror	126	126	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	134	242	43	108
Summa	410	518	193	258

NOT 20 Övriga skulder

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Låneskuld	308	308	–	–
Personalens källskatter	180	131	53	77
Erhållna förskott	631	1 582	–	–
Övriga skulder	563	10	–	–
Summa	1 682	2 031	53	77

NOT 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Upplupen semesterlöneskuld	564	139	329	333
Upplupna revisionskostnader	225	240	225	200
Upplupna konsultkostnader	459	223	15	29
Upplupna advokatkostnader	–	30	–	–
Upplupna sociala kostnader	399	359	173	232
Upplupna löner	150	483	150	150
Upplupna räntor	5	9	–	–
Övriga upplupna kostnader	21	114	21	17
Summa	1 823	1 597	913	961

NOT 22 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Av- och nedskrivning tillgångar	3 131	1 740	9	1 673
Summa	3 131	1 740	9	1 673

NOT 23 Ställda säkerheter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Företagsinteckningar	1 000	1 000	–	–
Depositioner	96	96	–	–
Summa	1 096	1 096	0	0

NOT 24 Väsentliga händelser

Styrelsen föreslår årsstämman 2015 att besluta avseende emission av aktier och teckningsoptioner med företrädesrätt. Emissionslikviden skall användas för att säkerställa uppförandet av Cortus första kommersiella WoodRoll®-anläggning. För information om emissionsbelopp se Förvaltningsberättelsen.

Andreas Palmgren har rekryterats som COO till Cortus Energy.

STYRELSENS INTYGANDE

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2015-03-16 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 13 februari 2015

Per-Olov Norberg
Styrelsens ordförande

Maria Wetterstrand
Styrelseledamot

Richard Bagge
Styrelseledamot

Peter Forssell
Styrelseledamot

Rolf Ljunggren
Styrelseledamot och Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 13 februari 2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Åsell
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 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 12–33.

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 2014 och av dess finansiella resultat och

kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 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 2014.

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 revisionssed 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 13 februari 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Åsell
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