



Innehåll

- 3 VD har ordet
- 4 Detta är Cortus Energy
- 8 Marknadsöversikt
- 12 Aktien och ägarförhållande
- 13 Bolagsstyrning
- 14 Styrelse, ledning och revisorer
- 16 Förvaltningsberättelse 2019
- 19 Flerårsöversikt
- 20 Koncernens resultaträkning
- 21 Koncernens balansräkning
- 22 Koncernens förändring av eget kapital
- 23 Koncernens kassaflödesanalys
- 24 Moderbolagets resultaträkning
- 25 Moderbolagets balansräkning
- 26 Moderbolagets förändring av eget kapital
- 27 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 28 Noter
- 36 Revisionsberättelse
- 38 Aktiekapitalets utveckling
- 38 Definitioner

Tidpunkter för ekonomisk information

Delårsrapport januari–mars 2020	28 april 2020
Årsstämma 2020	26 maj 2020
Delårsrapport januari–juni 2020	27 augusti 2020
Delårsrapport januari–september 2020	23 oktober 2020
Bokslutskommuniké 2020	16 februari 2021

Årsstämma

Årsstämman i Cortus Energy AB (publ) äger rum tisdagen den 26 maj 2020 klockan 17:00 i bolagets lokaler på Isafjordsgatan 32C i Kista.

Rätt att delta och anmälan

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 19 maj 2020 och anmäla sitt deltagande så att den är Bolaget tillhanda senast den 19 maj per post under adress Cortus Energy AB, Isafjordsgatan 32C, 164 40 Kista, via telefon till +46 (0)8 588 866 30 eller via e-post till info@cortus.se. Vid anmälan uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress och aktieinnehav samt i förkommande fall uppgift om ombud och biträden. Anmälningssedel finns tillgänglig på Bolagets webbplats www.cortusenergy.com. Om aktieägaren avser att medföra ett eller två biträden till bolagsstämman skall sådant deltagande anmälas hos Bolaget enligt ovan.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta i bolagsstämman, vara registrerad för aktierna i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken (s k rösträtsregistrering). Sådant omregistrering, som kan vara tillfällig, måste vara verkställd senast den 19 maj 2020. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag måste meddela sin begäran härom till förvaltaren.

Ombud

Om aktieägare avses företrädas av ombud, måste ombudet kunna förete skriftlig, daterad och av aktieägaren undertecknad fullmakt till stämman. Fullmakten ska företes i original och får inte vara utfärdad tidigare än ett år före dagen för stämman, om inte längre giltighetstid (dock längst fem år) har angivits i fullmakten. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska ombudet också kunna förete aktuellt registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling för den juridiska personen. För att underlätta inpasseringen bör kopia av fullmakt och andra behörighetshandlingar bifogas anmälan till stämman. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets webbplats, www.cortusenergy.com, och skickas utan kostnad för mottagaren med post till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress. Sådant begäran kan göras till bolaget på samma sätt som anmälan till stämman.

Information med anledning av Coronaviruset

För aktieägare som känner sig oroliga för smittspridning eller tillhör någon av riskgrupperna vill vi påminna om möjligheten att delta via ombud istället för att närvara personligen. Vi ber även aktieägare som misstänker smitta, har upplevt sjukdomssymptom under de senaste två veckorna eller har befunnit sig i ett riskområde att inte närvara personligen utan delta via ombud. Det gäller också den som har varit i nära kontakt med någon som är smittad av coronaviruset. Fullmakt för ombud att företräda aktieägare finns för nedladdning på bolagets webbplats www.cortusenergy.com.

VD har ordet

Bästa aktieägare,

Den 26 mars i år producerades den första förnybara energigasen i vår anläggning i Höganäs.

Efter ett utmanande år med fortsatt utprovning av vår första kommersiella anläggning i Höganäs ser vi nu att tekniken fungerar i större skala. Det ökar våra kunders intresse att gå vidare i sina beslutsprocesser att investera i en fossilfri framtid. Nu pågår utprovning mot milstolpe 3 att slutföras i maj/juni för att sedan avsluta utprovningsprogrammet under Q3, 2020.

Därefter ska en 6-månaders verifieringsfas genomföras för att sedan vara redo för faktureringsbara gasleveranser till Höganäs enligt avtal.

Dessvärre har vi som stora delar av världen påverkats av Covid-19 virusets framfart. Det i kombination med förseningar i Höganäsprojektet och efter samtal med våra kunder ser vi behovet av att skjuta fram planerade beställningar med upp till 6 månader. Fokus är nu den fortsatta utprovningen i Höganäs samt att avsluta studien för Engie och fortsätta ansträngningarna att komma till avslut i nya affärer.

Istället för 3 anläggningsorder 2020 bedömer vi nu 1 till 2 som möjliga. Det medför minskade intäkter och behov av kapitaltillskott. Arbetet pågår med att säkerställa detta samt att implementera de av regeringen och andra myndigheters stödpaket för att sänka de löpande kostnaderna.

Genom vår första gasproduktion ser vi ett fortsatt stort intresse från flera kunder i Europa och har inlett nya samtal för start av ingenjörsarbete samt leverans av anläggningar.

Diskussioner om nästa steg pågår med den franska energjätten Engie. Arbetet avser en första 6 MW syngasanläggning i sydvästra Frankrike för produktion av vätgas med samtidig produktion av grön CO₂.

I Mariposa, Kalifornien, har förutsättningarna väsentligt förbättrats genom att nätägaren Pacific Gas & Electric (PG&E) har godkänt Cortus och Mariposa-projektet för leverans av 2,7 MW el. Cortus kan nu delta i kommande auktioner inom BioMAT-programmet för kontrakt om 20 års elleveranser, vilket säkrar projektets intäkter med upp till 90 000 000 USD.

Håkan Sigfridsson.
Foto: Ignacio Angulo



Vi har också mottagit förfrågan från ett Irlandsbaserat konsortium specialiserat på projektutveckling och investeringar i bioenergi, på 2st anläggningar om sammanlagt 46 MW med placering i Frankrike och Irland för produktion av syntetisk naturgas (SNG) och elproduktion (CHP).

Vi ser fortsatt stort intresse från potentiella kunder att skala upp till 20 MW anläggningar och vi söker därför finansiering för detta bland annat genom bidrag från EU. Vi kommer att trycka på startknappen för ingenjörsarbetet när finansieringen är på plats. Tiden för det planerade ingenjörsarbetet och utveckling av en 20 MW anläggning beräknas vara upp till 24 månader.

Under 2020 har bryggglån på sammanlagt 38 MSEK upptagits som förfaller till betalning i början av nästa år. Ytterligare kapitalbehov för de närmaste 12 månaderna bedömer vi till ca 22 MSEK, bl a med anledning av Covid-19 pandemins påverkan med försenade intäktsflöden.

Med kommersiell drift i Höganäs, i en anläggning av industriell skala, bryter vi igenom vällen för det verkligt stora genombrottet för industriella tillämpningar av teknologin.

Håkan Sigfridsson
VD

Detta är Cortus Energy



Foto: Ignacio Angulo

Cortus grundades 2006 av Rolf Ljunggren med visionen att revolutionera energimarknaden med ny grön teknik. Idag är vi drygt 30 anställda, samtliga i Sverige, och vi pratar över 10 språk. Vi är ett kompetent team med expertkunskap inom teknik, process, drift och projektledning. Vår gemensamma drivkraft är att minska klimatpåverkan och bidra till ett hållbart samhälle! Huvudkontoret ligger i Kista utanför Stockholm. Vår första kommersiella anläggning ligger i Höganäs och vår testanläggning i Köping. Samarbetspartners finns i Japan och USA. Cortus-koncernen består av moderbolaget Cortus Energy AB samt dotterbolagen Cortus AB, Cortus Engineering AB, Cortus Intressenter AB, Cortus Italy S.R.L. (under likvidation) och Cortus North America Co. Referenser i årsredovisningen där enbart Cortus anges avser hela koncernens verksamhet.

På Cortus bidrar vi till FN:s globala hållbarhetsmål i vårt dagliga arbete.



Väsentliga händelser efter årets utgång

- Nytt patent beviljas för ren fossilfri bioolja.
- Styrelseledamot Maria Wetterstrand har meddelat att hon ej står till förfogande för omval vid årsstämman i maj p g a tidsbrist.
- Första syngasproduktionen i Höganäs i slutet av mars.
- Mariposa-projektet godkänt för BioMAT-programmet vilket kommer att säkra intäkter under 20 år.
- Lån har upptagits från styrelseledamöter om 30 MSEK och samtidigt återbetalades ett tidigare upptaget lån om 12 MSEK.
- Ett Irlandsbaserat konsortium specialiserat på projektutveckling och investeringar i bioenergi har inkommit med en förfrågan avseende 2 anläggningar på sammanlagt 46 MW med placering i Frankrike och på Irland.
- Styrelsen bedömer att utbrottet av Corona-pandemin får negativa effekter på företagets resultat under 2020 på grund av en försening på upp till 6 månader för start av nya projekt.
- Stockholm Exergi har inkommit med en offertförfrågan om en pyrolysanläggning i Stockholm.

Kista

I Kista ligger vårt huvudkontor som är hemort för ingenjörsteam och företagsledning. Utvecklingsarbete planeras och koordineras från Kista. Prov av bränsle, material och komponenter sker främst i testanläggningen i Köping. Labbtester görs på KTH där Cortus sedan starten samarbetat med avdelningen för Kemiteknik – Processteknologi. För specifika analyser används externa ackrediterade laboratorier.

Höganäs

I Höganäs ligger Cortus första kommersiella anläggning. Anläggningen är central i Cortus verksamhet och fungerar som referens för kunder och kommande projekt. Under 2019 har vår verksamhet skapat stort intresse, nationellt som internationellt. Höganäs är hemort för driftteam, underhållsansvarig och platschef.

Under 2019 färdigställdes anläggningen och utprovning startade. I maj månad stod Höganäsanläggningen värd för nästan 100 av våra aktieägare. Dagen inleddes med presentationer och följdes av guidade turer på site. Samtliga av Cortus medarbetare deltog och bidrog till en lyckad och uppskattad aktieägardag.



Köping

I Köping finns Cortus testanläggning. Anläggningen har varit och är viktig för tester och utveckling av bränslen samt process- och anläggningsteknik.

Minskad klimatpåverkan – kärnan i Cortus Energys arbete

En av vår tids största utmaningar är att minska mänsklighetens negativa klimatpåverkan. Cortus ser omställningen till ett fossilfritt samhälle som ett problem som måste lösas. Med WoodRoll-tekniken, där biomassa omvandlas till förnyelsebar syngas, tillhandahåller vi lösningar för flera viktiga användningsområden. Vi skapar förutsättningar för att undvika fortsatt global uppvärmning och för att kommande generationer inte ska behöva betala priset för tidigare generationers klimatpåverkan.

FORSKNING OCH UTVECKLING (FOU)

Forskning och utveckling är en viktig del av Cortus verksamhet. FoU-projekten ger möjlighet att utveckla teknologin, bygga kunskap samt fördjupa befintliga och skapa nya samarbeten. Projekten omfattar främst tillämpningar inom stålindustrin samt transportsektorn. Målsättningarna med Cortus ambitiösa FoU-arbete är att stärka konkurrenskraften som hållbar energileverantör idag men även på sikt. Kärnan i Cortus FoU-arbete är testanläggningen i Köping kring vilken idéer och projekt provas i relevant industriell skala.



Biokoks (via Probiostål) Syftet med projektet är att ersätta fossilt koks i ståltillverkningsprocessen vilket skulle reducera CO₂ utsläppen inom stålindustrin kraftigt. Cortus biokoks har tidigare testats i labskala vilket ledde till att ett fullskaletest genomfördes i Höganäs ljusbågsugn i Halmstad med lovande resultat. Nästa steg blir att producera större mängder biokoks och utföra ytterligare tester i industriell skala.

Biologisk metanisering är ett forskningsprojekt där Cortus samarbetar med RISE, Sveaskog, KTH och Wärtsilä. Syftet är att sänka kostnaden för biogasuppgradering genom att använda biologiska organismer. Om projektet lyckas finns det potential att minska Sveriges fossila bränsleberoende i transportsektorn med så mycket som 3 TWh inom tio år. Uppgraderingsprocessen har testats med simulerad syngas, vilket visar bra resultat. Nästa steg är att köra systemet på Höganäs i realtid i 8 veckor. Projektet delfinansieras av Energimyndigheten. Småskalig produktion av biodrivmedel skapar investeringsförutsättningar utanför storstadsregionerna. Bränsleråvaran kan då utvinnas lokalt vilket resulterar i kortare transportsträckor. Samtidigt skulle en sådan anläggning bidra till ökad regional tillväxt och sysselsättning samt ökad lokal/regional försörjning av förnybara drivmedel.

Grönt flygbränsle var en studie om produktion av förnybart flygbränsle. Studien finansierades av Energimyndigheten. Potentiella partners för uppgradering av syngas till flygbränsle har gett underlag för teknoekonomiska analyser. Resultaten visar att produktion av grönt flygbränsle med Cortus teknik är genomförbart.

Cortus är även med i två forskningskluster, High Temperature Corrosion Centre (HTC) och Svenskt Förgasningscentrum (SFC). HTC bedriver grundläggande forskning inom högtemperaturskorrosion med fokus på energisektorn. Som medlem har Cortus möjlighet att utföra tester av nya material. SFC är ett forskningscentrum där akademiska aktörer samverkar med industrin för utveckling, forskning och kommersialisering av teknik för förgasning av biomassa. Som medlem får Cortus bl.a. tillgång till att utföra bränsletester.

Cortus teknik

Med Cortus teknik omvandlas biomassa till förnybara bränslen för ett minskat koldioxidavtryck i klimatintensiva sektorer, exempelvis stålindustrin och transportsektorn. Mervärden som skapas för kunder genom användandet av Cortus teknik:

Flexibilitet – möjliggör tillgång till råvaror till låga kostnader över tid

Cortus teknik är unik då den är flexibel i förhållande till användandet av råmaterial. Det gör tekniken mindre känslig för prisförändringar. Samtidigt som bioekonomin växer ökar efterfrågan på biobaserade produkter och därmed priset på råmaterial. Den unika råvaruflexibiliteten gör att vi med vår teknik är mindre känsliga för sådana prisökningar.

Verkningsgrad – minimerar kostnader och energikonsumtion

En av teknikens styrkor är det höga energiutbytet, 80% inklusive torkning av biomassa. De höga temperaturer som behövs i produktionsprocessen uppnås med intern spillvärme och biprodukter. Detta resulterar i en låg driftskostnad för processen som är resurseffektiv och utan externt värmebehov.

Renhet – rena förnybara bränslen redo för användning

En annan av de största styrkorna är slutproduktens renhet. Andra befintliga tekniker kräver avancerade och dyra reningsprocesser för att ta bort föroreningar innan slutprodukterna kan användas. Cortus slutprodukt är ren. Inga dyra reningsprocesser är därmed nödvändiga, vilket resulterar i låga investeringskostnader för att ersätta fossila bränslen med förnybara.

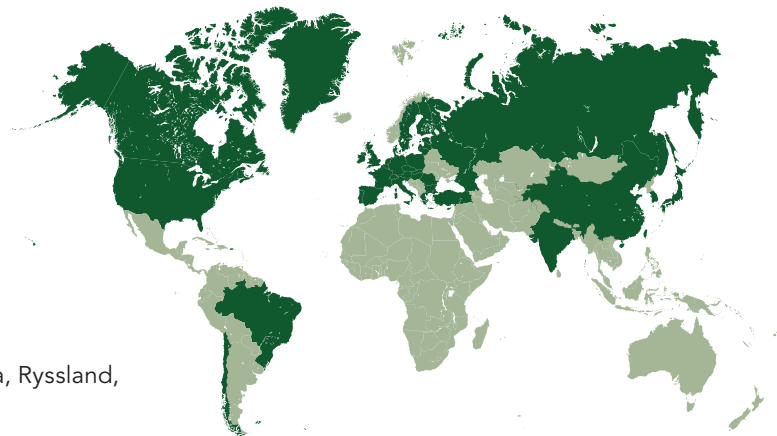
IPR

Cortus teknik är unik på marknaden då produkter av alla tre faser kan framställas med den: fast, flytande och gasform. Cortus immateriella rättigheter (IPR) omfattar patent, patentansökningar och varumärken. Patenten ger bolaget ensamrätt och skydd av tekniken. Patenten är indelade enligt följande:

1. Förgasningsprocessen
2. Förgasning till ren vätgas
3. Indirekt uppvärmd förgasare
4. Injektion av char och ånga i förgasare
5. Förgasning och samtidig biokokstillverkning.
6. Produktion av ren biobaserad, fossilfri, förnyelsebar råolja.

Patent finns idag i Europa, Nord- och Sydamerika, Ryssland, Japan, Sydkorea och Kina.

Cortus har också varumärket WoodRoll® registrerat i Sverige.



WoodRoll® – Mångsidig grön energigas

WoodRoll® är en unik teknik som ersätter fossila bränslen genom effektiv för-gasning av biomassa som skapar grön energi för fordon, industri och elproduktion.

Användnings-områden

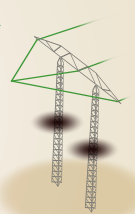
Biogas



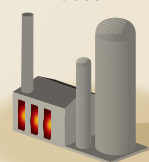
Vätgas



Grön el



Industri

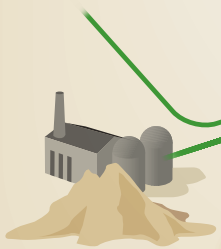


35 ton biomassa (motsvarar en lastbil med släp)
ett dygns drift av WoodRoll® = 100 oljefat



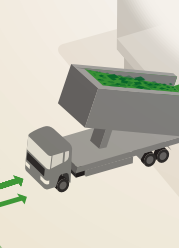
Bränslen

Skogsbaserade bränslen
tex hyggesrester
och energiskog.

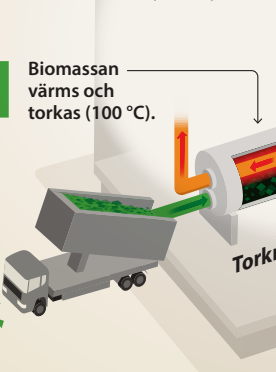


Avfall från industrin
tex fiberslam
och byggavfall.

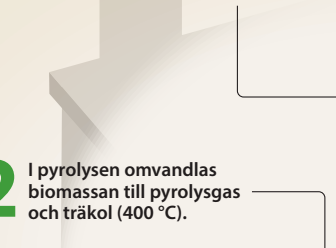
1 Biomassan
värms och
torkas (100 °C).



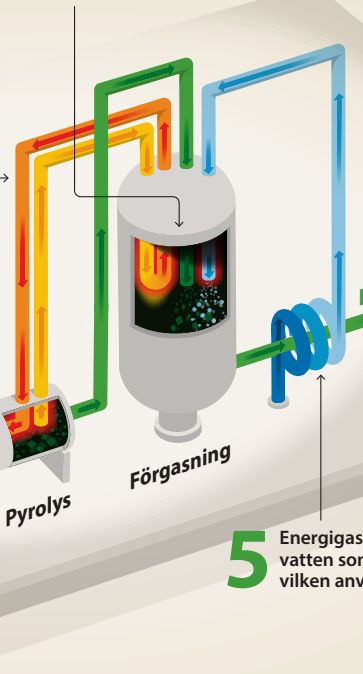
2 I pyrolysen omvandlas
biomassan till pyrolysgas
och träkol (400 °C).



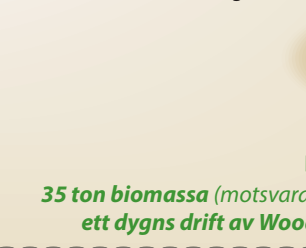
3 Pyrolysgasen förbränns och
värmer förgasningen, restvärme
går till pyrolys och tork.



4 I förgasaren reagerar finmalt träkol
med ånga (1 100 °C) och bildar en
ren energigas.



5 Energigasen kyls med
vatten som blir till ånga
vilken används i förgasaren.

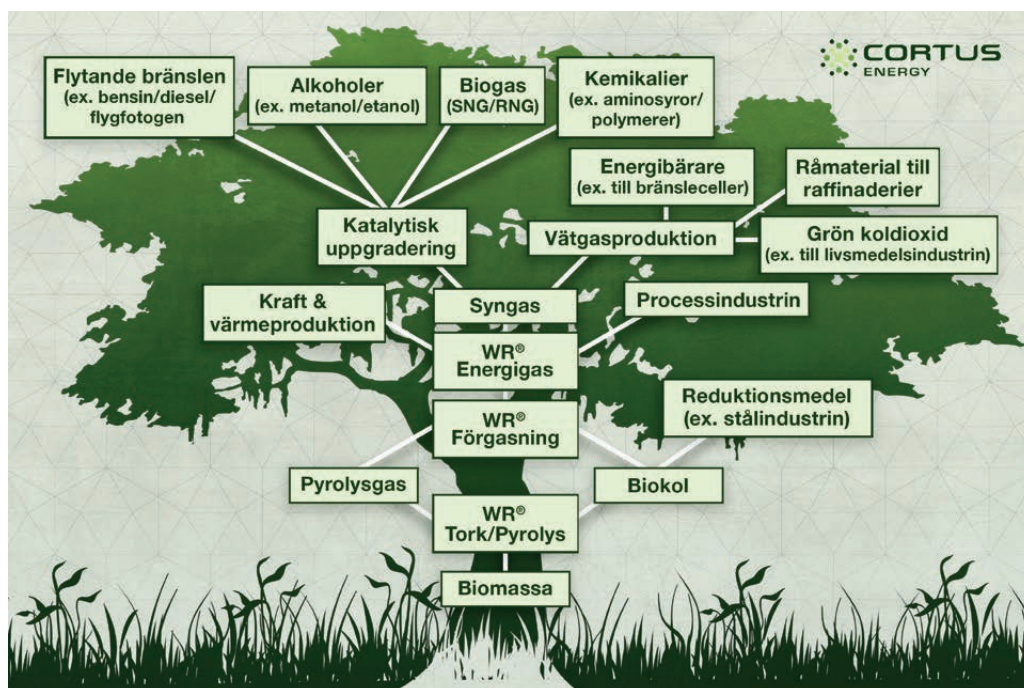


WoodRoll®-processen har unika egenskaper jämfört med annan befintlig teknik för förgasning av biobränslen.

- **Bränsleflexibilitet** – ett stort antal olika biobränslen kan hanteras och även blandningar av olika typer biobränslen. Bränslet behöver inte förbehandlas (torkas, pelleteras etc.). Detta öppnar för användning av lokala bränslen och även anpassning av bränslemixen över tid för att hantera tillgång och efterfråge- (pris) situationen optimalt.
- **Integration av delprocesser** – biobränslet hanteras automatiskt genom hela processen – från mottagande av bränslet till leverans av den färdiga energigasen. Processen är förberedd för fjärrövervakning för en kostnadseffektiv drift.

- **En ren och energirik gas** – genom att biomassan separeras i en ren och smutsig del innan förgasningen, och det är enbart den rena delen som förgasas, så är den producerade energigasen ren direkt från förgasaren. Gasen behöver därmed inte genomgå några kostnadskrävande reningssteg.
- **Energirik gas och fördelaktig sammansättning** – kvoten vätgas-kolmonoxid gör energigasen flexibel för 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 biobränslet omvandlas till användbar energi i gasen.

Marknadsöversikt



Figur 1: Energiträd som symboliserar lösningar med WoodRoll® för förnybara energilösningar inom ett helt spektrum av användningsområden.

Marknadsutveckling – förnybar energi

År 2020 har startat med en pandemi vilket gör marknadens förutsättningar för förnybar energi och förgasning svåra att förutsäga, både för året och kommande år. Svårigheterna i nuläget är hur konjunktur- och finanser påverkas framöver av den pågående pandemin. Det är ännu för tidigt att dra långtgående slutsatser av detta men en minskad riskbenägenhet och därmed aptit på ny teknik är en rimlig tolkning. Konsekvenserna kan därmed förväntas bli förseningar i start av projekt och nya projekteringar.

Före pandemin var marknadens förutsättningar för nya satsningar med Cortus teknik bättre än någonsin tidigare. Trycket från konsumenter på en övergång till förnybar energiförsörjning är stort. Den allmänna medvetenheten i miljöfrågan påverkar de legala och finansiella förutsättningarna i en för Cortus positiv riktning. Cortus teknik i industriell skala i Höganäs har börjat visa resultat och gör därmed bolaget redo för att expandera affärerna.

Bakgrund

Sektorn för förnybar energi har vuxit markant under senaste decenniet, en utveckling som också förutspås att fortsätta enligt bl.a. World Energy Outlook, 2019. Dels då både det generella energibehovet ökar, i och med befolkningsökning och ekonomisk tillväxt i utvecklingsländer, och dels genom att tekniken för förnybar energi förbättras och det politiska trycket på fossilfri energi ökar. Dock har industrin varit långsam på att ta till sig detta.

Inom förnybar energi finns det en tydlig uppdelning inom sektorn mellan kontinuerliga och icke kontinuerliga energikällor. Vattenkraft, värmekraft och biomassa är kontinuerliga energikällor. Vind- och solkraft är, icke kontinuerliga d v s intermittenta energikällor. Cortus levererar lösningar för förnybar energi från biomassa, dvs en lösning för kontinuerlig energiförsörjning. Energiprodukten är en ren och energirik gas (syngas) som har ett brett användningsområde inom kraft- och värmeproduktion, processindustrin, katalytisk uppgradering och vätgasproduktion. Se Figur 1.

Att öka användningen av förnybar energi är kritiskt för att förhindra alltför radikala effekter på miljön. Statistik från amerikanska klimat- och miljöorganisationen NOAA visar att 2019 var det näst varmaste året hittills i jordens moderna historia. De fem senaste åren (2015–2019) är de varmaste åren som hittills uppmätts (Meteorologiska världsorganisationen, www.wmo.int). Det finns en global och bred enighet om att användningen av fossila energikällor är den främsta orsaken till klimatförändringarna. Konsensus av detta blir att det mesta av den tillgängliga fossila energin måste lämnas kvar i jorden och ersättas av förnybar energi. Risken är dock att utan politiska styrmedel cementeras de låga prisnivåerna på fossil energi.

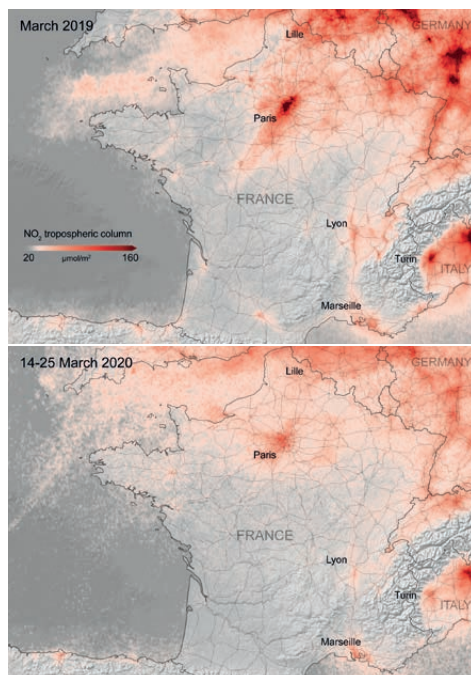
Under 2019 fortsatte priset på utsläppsrätter att öka, se Figur 2 för en bild över långsiktig prisutveckling för europeiska CO₂-utsläppsrätter. Med covid-19-utbrottet i mars 2020 syns en markant nedgång av priset. Hur priset kommer att utvecklas under resten av 2020 är för tidigt att förutspå.



Figur 2: Priser på EU:s utsläppsrätter i Euro per utsläppsrätt, april 2008–mars 2020 (Market Insider)

Råoljans volatila pris gick under 2019 uppåt. Covid-19 utbrottet tillsammans med oenighet om oljeproduktionskvoter inom OPEC har inneburit den största nedgången sedan millenium-skiftet.

Osäkerheten kring den fortsatta utvecklingen av prisnivån på fossil energi, inklusive utsläppsrätter, ger en otydlig bild av hur drivkraften för investeringar i grön energi kommer att se ut framöver. Samtidigt har Cortus idag mer än tio aktiva förfrågningar på nya projekt, vilket för bolaget innebär en viss trygghet i dessa oroliga tider.



Figur 3: Satellitbilder ESA: Frankrike, mars 2019–2020

Kunder & marknader

Cortus affärsidé är att ersätta fossila bränslen och kemikalier med förnybara. Vi gör det kostnadseffektivt, i industriell skala, på en global marknad. Vår mission är att hjälpa våra kunder med omställningen till förnybar produktion. Våra kunder finns idag inom ett flertal marknadssegment, men där vi valt att fokusera på de marknader där vi gör störst nytta.

1. Stålindustrin
2. Transportsektorn
3. El- och värmeproduktion
4. Grön kemi

Stålindustrin

Stålindustrin står för ungefär 11% av Sveriges totala koldioxidutsläpp och 7% av de globala utsläppen, vilket för den till en av de enskilda sektorerna med störst klimatpåverkan. Efterfrågan på stål förväntas att öka med ökad population och urbanisering. Cortus kan ersätta fossila bränslen i stålindustrin och därmed minska dess klimatpåverkan.

Vätgas

Genom att ersätta kol med vätgas kan stålproduktionsprocessen göras mer hållbar. Produktion av grön vätgas är idag väldigt energikrävande. Cortus syngas innehåller en hög andel vätgas (60% H₂) och kan enkelt uppgraderas till ren förnybar vätgas (100% H₂). Vätgas betraktas av många som den framtida energibäraren där förnybar vätgas tillsammans med bränsleceller är en utsläppsfri energiomvandling. Bränsleceller omvandlar vätgas och syre (från luft) till el och värme där vätgastanken i bränslecellsbilar kan ersätta elbilarnas batteri. Fördelen med bränslecellbilar gentemot elbilar är att de har en räckvidd i nivå med dagens bensin- och dieselbilar och att tankning endast tar ett par minuter. I många år har bränsleceller betraktats som den nya tekniken för bilar, tunga fordon och mikro-CHP (småskalig kraftvärmeproduktion). 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 vilket är en elkrävande process som kan baseras på både fossil och förnybar elproduktion. Cortus syngas har ett unikt högt vätgasinnehåll (60% H₂) vilket ger möjligheter att producera förnybar vätgas till en mycket konkurrenskraftig kostnad. Marknaden för vätgas till bränsleceller sägs fortfarande vara i sin linda, men ambitionen från involverande aktörer är att snabbt skala upp volymerna där behovet förväntas nå en nivå runt år 2020 som öppnar upp goda möjligheter för förnybar vätgas från Cortus. Vid produktion av förnybar vätgas med Cortus teknik kan även flytande koldioxid till livsmedelsindustrin utvinnas. I Tyskland har det varit en uppåtgående trend för vätgasapplikationer de två senaste åren, inte bara för privata fordon, utan även för kollektiva bussar, tåg, båtar och hamnar. I Tyskland fanns det i april 2020 omkring 80 påfyllnadsstationer för vätgas (jämförelse Sverige, 5 st <http://www.vatgas.se/tanka/>) med målsättningen att nå 400 till antalet under 2021, <https://h2.live/en>.

Syngas

Ett viktigt initiativ för att göra stålindustrin mer hållbar är Probiostålprojektet i Höganäs. Syftet med Probiostål är att ersätta naturgas med Cortus förnybara syngas.

Biokoks

Den fossila koksen står för en stor del av stålindustrins utsläpp. Genom att ersätta den med biokoks kan industrins klimatavtryck minskas avsevärt. Cortus biokoks har visat stor potential att ersätta fossil koks i stålproduktionsprocessen.

Transportsektorn

Transportsektorn står för ungefär 30% av de totala utsläppen av växthusgaser i Sverige. Majoriteten kommer från vägtransporter. I Sverige är målet att minska utsläppen med 70% (jämfört med 2010) fram till 2030. Nya innovativa lösningar för produktion av förnybara transportbränslen krävs. Cortus låser upp flera möjligheter för att generera förnybara flytande och gasformiga transportbränslen.

Biogas

Cortus syngas är idealiska för att ytterligare förädlas till biogas för vilken infrastruktur och fordon finns. Cortus syngas kan med en efterföljande katalytisk process generera en biogas av hög kvalitet. I juni 2018 utförde Cortus Energy tillsammans med samarbetspartners en driftkampanj där vi inom ramen för projekt BiogasXpose finansierat av LIFE+ (EU finansier) tankade en biogasbil med vår egenproducerade biogas. Riskerna kring ett första projekt kan komma att minskas betydligt genom ett investeringsstöd. Utanför Sverige förs diskussioner om projekt där biogas ska matas in direkt i naturgasnätet, både inom EU och i Kalifornien.

Hållbart flygbränsle

Sustainable Aviation Fuel (SAF) är en ren ersättning för fossila flygbränslen. Istället för att förädla petroleum till flygbränsle, produceras SAF från hållbara råvaror. För kommersiell tillämpning finns det sex olika teknikplattformar som är certifierade för SAF-produktion. Inom dessa sex plattformar behövs både vätgas och/eller syngas, därför har Cortus en stor potential inom industrin med förnybara flygbränslen.

Bränsleceller

Elektriska fordon med bränsleceller (FCEV) drivs med väte och eliminerar elbilens svagheter: kort räckvidd och långsam laddning. Emellertid är etablerade produktionsprocesser för förnybart väte mycket energikrävande. Cortus slutprodukt har ett högt vätegasinnehåll (60% H₂) och kan enkelt uppgraderas till rent förnybart väte (100% H₂).

Grön kraft- och värmeproduktion

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

I Japan har Cortus ett strategiskt samarbetsavtal med en lokal partner, Forest Energy, som avser att utifrån en referensanläggning möjliggöra en expansion för småskalig lokal biokraft. Anläggningarnas lönsamhet baseras på 20-åriga el-inmatningstariffer. Främsta hindret för en första referensanläggning för småskalig biokraft i Japan har varit att finansieringen kräver beprövad teknik vilket är avhängigt resultatet från Cortus första referensanläggning i Höganäs.

I Kalifornien är etablering av biomassabaserad elproduktion prioriterad då avverkning av de statligt ägda skogarna

Affärsmodeller

Baserat på den innovativa WoodRoll®-tekniken erbjuds gröna energilösningar på den globala marknaden. Detta har beskrivits i avsnittet om marknaden ovan. Affärsmodellerna utgår från de olika aktörernas förutsättningar och behov för att kunna kommersialisera tekniken och skapa lönsamhet i både deras och Cortus verksamheter.

Affärsmodeller som är aktuella är:

1. Försörjningsaffärer (där det första exemplet är Höganäsprojektet)
2. Anläggningsaffärer (s k Turn-key leverans)
3. Licensaffärer

Karaktäriseringen för dessa affärer beskrivs närmare i Tabell 1.

Tabell 1: Karaktäristiken för affärsmodeller för WoodRoll®.

	Försörjningsaffär (eget ägande)	Anläggningsaffär	Licensaffär
Vem projekterar?	Cortus, med eller utan partners	Kund	Kund eller EPC*
Vem bygger?	Cortus, med EPC*	Cortus, och/eller EPC*	EPC* anlitad av kund
Vem driver anläggningen?	Cortus, med eller utan partners	Kund, med eller utan partners	Kund
Vem finansierar?	Cortus, med partners	Kund, med eller utan partners	Kund
Kortsiktig lönsamhet för Cortus	Liten	Stor	Medel
Långsiktig lönsamhet för Cortus	Stor	Liten (Royalty och tjänster)	Liten (Royalty och tjänster)
Risk	Stor ekonomisk och processmässig	Ekonomisk och processmässig	Liten ekonomisk och processmässig
Vem är typisk kund	Processindustri och Projektutvecklare	Energi- och transportbränslebolag	Stora bolag med egen EPC-verksamhet

* EPC = Engineering, Procurement, Construction som motsvarar generalentreprenör för processanläggningar.

varit eftersatt en lång tid vilket resulterat i skogssjukdomar (barkborren) och kraftiga skogsbränder. Stödet bygger på el-inmatningstariffer och påverkas inte av nationella riktlinjer för energi- och miljöpolitik. Ett projekt i inre Kalifornien (Mariposa) har sedan 2016 utvecklats tillsammans med en lokal grupp, Mariposa Biomass Project (MBP). Mark för projektet och ett teknologidemonstrationsstöd från California Energy Commission på USD 5 miljoner är säkrat sedan tidigare. Tillstånd för att koppla upp sig på elnätet erhöles i januari 2018 och i juli 2018 beslöt Mariposa County Planning Commission att bevilja projektet en Conditional User Permit (CUP) för den småskaliga biokraftanläggning i Mariposa som Cortus planerar att uppföra och som baseras på att förgasa lokala skogsråvaror. I slutet av mars 2020 godkände elnätsägaren Pacific Gas & Electric (PG&E) Cortus och Mariposa-projektet för leverans av 2,7 MW el. Det innebär att Cortus kan delta i kommande auktioner inom BioMAT-programmet för kontrakt om 20 års elleveranser för Mariposa projektet. Som tidigare meddelats kan Mariposa-projektets subvention under 20 år bli max \$90 000 000 om den nyttjas fullt ut.

Grön kemi

Cortus teknik är unik med att kunna producera produkter av alla tre faser, fast, flytande och gasform. Våra slutprodukter kan ersätta fossila bränslen direkt, vilket gör det möjligt för den petrokemiska industrin att bli fossil-oberoende. Reduktionsplikten inom EU innebär att petrokemiindustrin, både drivmedels- och kemibolag måste öka andelen förnybar energi under de kommande tio åren. Nivåerna är initialt låga men ökas årsvis under perioden 2020–2030 och med de enorma volymer som är i omlopp inom denna sektor öppnar sig stora affärsmöjligheter för Cortus. Syngasen från Cortus teknik kan efter en extra rening lämpa sig direkt i existerande processer där syngasen kan uppgraderas till polymerbaser eller andra kemiprodukter. Dessa gröna produkters tekniska egenskaper är identiska med existerande fossila produkter vilket innebär att befintlig infrastruktur kan nyttjas. I januari 2020 beviljades Cortus ett sjätte patent för produktion av bioolja vilket innebär en unik position på marknaden för grön kemi från biomassa.

Konkurrenter

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

1. Gasformiga- och flytande bränslen från andra metoder
2. Direkt förbränning av biobränslen till kraftindustrin
3. Annan teknik för förgasning av biobränslen
4. Pyrolys- och bioolja samt andra flytande förnybara produkter

I huvudsak produceras gasformiga- och flytande bränslen i raffinaderier där man i dagsläget utgår från fossila råvaror. Andra metoder för produktion av gasformiga- och flytande bränslen och som utgår från förnybara råvaror innefattar i många fall råvaror som inte är inkluderade i Annex IX från EU:s direktiv – Renewable Energy Directive (RED). I Annex IX inkluderas råmaterial för avancerade biobränslen vilka ingår

i EU:s riktlinjer till biobränsleproducenter, dvs andra generationens biobränsle. EU:s riktlinjer för förnybar energi gäller för åren 2021–2030. I första generationens biobränsle framställs bränslet från vegetabiliska fetter, socker, matgrödor samt ur animaliska fetter. Med den fakta som beskrivits ovan så kan man konstatera att producenter inom dessa marknader inte är Cortus konkurrenter. Olje-raffinaderier tvingas mot en mer hållbar och förnybar utvecklingen med politiska styrmedel där efterfrågan på förnybara lösningar istället ger WoodRoll® en konkurrensfördel. Aktörer inom produktion av första generationens biobränslen kommer inom en snar framtid att behöva hitta nya råmaterial att utgå ifrån, vilket även det ger WoodRoll® en konkurrensfördel.

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

Företag med annan teknik för förgasning av biobränslen är framförallt fem bolag som erbjuder termisk förgasning av biomassa i samma kapacitetsområde som WoodRoll®.

Dessa bolag är:

1. Repotec, Österrike
2. Enerkem, Kanada
3. Xylowatt, Belgien
4. Royal Dahلمان, Nederländerna
5. Syncraft, Österrike

Gemensamt för dessa tekniker är att de förutsätter att råmaterialet uppfyller vissa specifikationer med avseende på storlek, fukthalt, aska och energiinnehåll. Alla tekniker saknar förutsättningar för att i själva processen torra råmaterialet/biomassan samt att på annat sätt förbehandla den. Cortus teknik har torkning av inkommande råmaterial integrerat i processen och har därför en större flexibilitet i val av råmaterial/biomassa. Därmed har Cortus möjligheten att kostnadsoptimera processen även under drift, dvs byte av råmaterial in till processen i det fall marknaden för råmaterial ändras under en anläggnings livstid.

Produktion av pyrolys- och bioolja är en marknad som växer. Processer som är enklare i sitt utförande än förgasning blir till ett kortsiktigt substitut för petroleumprodukter som bensin, diesel och flygfotogen. Ett exempel på processer är vegetabiliska oljor, även återvunna fritryoljor, som hydreras (syret tas bort med vätgas i en reaktor). Ett annat exempel är kondenserade pyrolysprodukter (tjäror och andra oxygenerade kolväten) från trä eller avfall där även etanol och metanol kan inkluderas. Gemensamt är att de innehåller viss andel syre även efter processandet vilket inte ger samma energiinnehåll som rena kolväten och hållbarheten blir sämre. Dessa produkter öppnar för kortsiktiga möjligheter att ersätta fossilt jämfört med produkter från förgasning.

Aktien och ägarförhållande

Cortus Energys aktie är listad på Nasdaq First North Growth Market med ticker CE. Den 31 december 2019 var 1 246 901 975 aktier utgivna med ett kvotvärde om 0,12 SEK. 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.

Aktiekursens utveckling

Cortus Energy 2018–2019 (SEK)



Källa: Nasdaq First North Growth Market

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Aktiekapital, SEK	Kurs, SEK
Ingående balans 2013					0,001	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
Juli 2015	Nyemission	87 760 503	109 173 669	0,20	421 568,60	21 834 734,60	0,20
Juni 2016	Nyemission	54 586 834	163 760 503	0,20	10 917 366,80	32 752 101,40	0,20
Februari 2017	Nyemission, slutreg TO5	52 205 561	215 966 064	0,20	10 441 112,46	43 193 213,86	0,20
Juni 2017	Nyemission	43 193 212	259 159 276	0,05	2 159 660,60	45 352 874,46	0,40
Februari 2018	Nyemission, slutreg TO6	9 156 694	268 315 970	0,175	1 602 421,45	46 955 295,91	0,42
Maj 2018	Nyemission	233 452 415	501 768 335	0,175	40 854 164,89	87 809 460,80	0,40
December 2018	Nyemission	501 768 334	1 003 536 669	0,12	32 614 939,48	120 424 400,28	0,13
Juni 2019	Nyemission, slutreg TO7	243 365 306	1 246 901 975	0,12	29 203 836,72	149 628 237,00	0,26

För fullständig tabell, se sidan 38.

Handel i Cortus Energys aktier

Cortus Energys aktier handlas sedan 18 februari 2013 under kortnamnet CE på Nasdaq First North Growth Market, ISIN nummer SE0001296542.

Mangold Fondkommission är Cortus Energys Certified Adviser.

Ägarstruktur

Ägarförhållanden i Cortus Energy enligt Euroclear Sweden AB:s register per 2019-12-30 samt för bolaget kända uppgifter. De tio största ägarna kontrollerade vid denna tidpunkt cirka 29 (2018: 36) procent av bolagets aktier. Det totala antalet aktieägare uppgick till 13 138.

Aktieägare per 30 december 2019

	Antal aktier	%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	128 028 306	10,3%
Per-Olov Norberg	88 676 924	7,1%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	35 978 431	2,9%
P. Forssell Timber AB		
(varav 11 605 666 st via kapitalförsäkring)	27 257 587	2,2%
Gunvald Berger	22 653 152	1,8%
Perpendo AB	17 500 000	1,4%
Joacim Larsson	13 668 361	1,1%
Ali Saftar	8 805 823	0,7%
Forest Energy Inc	7 200 000	0,6%
Rolf Ljunggren	6 493 661	0,5%
Joakim Bergström	6 116 662	0,5%
Patrik Tysell	5 725 000	0,5%
Anders Strömberg	5 723 875	0,5%
Redigo GHG Invest AB (Rolf Ljunggren)	5 408 487	0,4%
Övriga	867 665 706	69,6%
Totalt	1 246 901 975	100,0%

Källa: Euroclear Sweden AB samt för bolaget kända uppgifter.

Bolagsstyrning

Cortus Energy AB är ett svenskt aktiebolag, vars aktier sedan 18 februari 2013 är listade på Nasdaq First North Growth Market. 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 företagets bolagsordning och arbetsordning.

Styrelsearbetet

Vid årsstämman den 28 maj 2019 omvaldes styrelsen bestående av 5 ledamöter, Per-Olov Norberg (tillika styrelsens ordförande), Maria Wetterstrand, Rolf Ljunggren, Richard Bagge och Peter Forssell.

Under året har 9 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 2020

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.

Styrelse, ledning och revisorer



Per-Olov Norberg



Rolf Ljunggren



Maria Wetterstrand



Peter Forssell



Richard Bagge



Håkan Sigfridsson

Styrelse

Per-Olov Norberg (född 1943)

Styrelseordförande

Per-Olov Norberg blev invald i Cortus Energys styrelse 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, 88 676 924 aktier i Cortus Energy.

Rolf Ljunggren (född 1963)

Grundare, styrelseledamot och vice VD

Rolf Ljunggren blev invald i Cortus Energys styrelse 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, Invensys med flera. Rolf Ljunggren äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 11 902 148 aktier i Cortus Energy varav 5 408 487 ägs genom bolag.

Maria Wetterstrand (född 1973)

Styrelseledamot

Maria Wetterstrand blev invald i Cortus Energys styrelse 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. Idag är Maria Wetterstrand VD för hållbarhetskonsultbolaget Milton Purpose. Maria Wetterstrand äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 615 000 aktier i Cortus Energy.

Peter Forssell (född 1963)

Styrelseledamot

Peter Forssell blev invald i Cortus Energys styrelse 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 av och styrelseordförande för 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 Wood AB till Japan. Peter Forssell äger genom bolag, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 27 257 587 aktier i Cortus Energy varav 11 605 666 ägs genom kapitalförsäkring.

Richard Bagge (född 1951)

Styrelseledamot

Richard Bagge blev invald i Cortus Energys styrelse 2013. Richard Bagge har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Efter 10 år i Atlas Copco och Electrolux, varav 6 år i Asien, har han varit 30 år i finansbranschen där han både varit anställd och arbetat med egen investeringsverksamhet. Han är styrelseordförande i EasyFill AB (publ) och partner i Partner Fondkommission AB. Richard Bagge äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 2 135 240 aktier i Cortus Energy via bolag.

Ledning

Håkan Sigfridsson (född 1963)

Verkställande direktör

Håkan Sigfridsson har varit engagerad i Cortus Energy AB sedan 2017 och blev i januari 2019 tilldelad tjänsten som Verkställande direktör. Håkan Sigfridsson har lång erfarenhet från verkställande befattningar inom inköp, eftermarknad, produktion och företagsledning, i första hand inom försvarskoncernen Saab AB. Håkan Sigfridsson äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 300 000 aktier i Cortus Energy.

Rolf Ljunggren (född 1963)

Grundare, styrelseledamot och Vice verkställande direktör
Se styrelse.

Marko Amovic (född 1983)

Teknisk chef/CTO

Marko Amovic har varit anställd i Cortus Energy sedan 2011. Marko har en civilingenjörsexamen i Energiteknik från Umeå Universitet. Marko har en gedigen erfarenhet och kunskap om WoodRoll® processen och förgasningstekniker efter sina år som processingenjör och process/teknisk chef på Cortus Energy. Marko Amovic äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 10 254 aktier i Cortus Energy.

Thomas Lahti (född 1964)

Ekonomichef/CFO

Thomas Lahti har varit verksam i Cortus Energy AB sedan 2013 och dessförinnan i Cortus AB sedan starten 2006. Thomas Lahti har lång erfarenhet som ekonomikonsult med egen rörelse och bl.a. varit verksam som financial controller för ett flertal bolag inom Invensys koncernens nordiska verksamhet. Thomas äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, inga aktier i Cortus Energy.

Petra Brodin (född 1970)

Projektledare /Project Manager

Petra Brodin engagerades i Cortus Energy AB som projektledare i samband med att detaljprojekteringen av Höganäs-anläggningen inleddes 2017. Petra har erfarenhet av att leda industriprojekt från Boliden och Metso både i Sverige och utomlands. Petra äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, inga aktier i Cortus Energy.

Josefin van der Meer (född 1981)

Personalchef /HR-Manager

Josefin van der Meer engagerades i Cortus Energy AB redan 2011 under sin studietid och började arbeta som projektgenjör år 2015 efter att ha praktiserat och gjort sitt examensarbete för en industripartner i Kalifornien, SoCalGas (Sempra Energy). Josefin äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 319 646 aktier i Cortus Energy.

Patrik Nordström (född 1971)

Platschef

Patrik anställdes 2020 som platschef i Höganäs. Patrik kommer sedan tidigare från Nordkalk där han var produktionsdirektör för Skandinavien. Patrik har dessförinnan haft ledande positioner inom bl.a. Imerys och Calderys där han arbetat både i Sverige och i USA.

Revisorer

Mazars AB återvaldes på årsstämman 28 maj 2019 till revisor i Cortus Energy AB och dess dotterbolag. Auktoriserade revisorn Mikael Fredstrand (född 1961) är huvudansvarig revisor.

Förvaltningsberättelse 2019

Styrelsen och verkställande direktören för Cortus Energy AB (publ), organisationsnummer 556670-2584, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019-01-01–2019-12-31. Resultatet av årets verksamhet framgår av efterföljande finansiella rapporter vilka ska fastställas på årsstämman.

Verksamheten

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

Cortus Energy har sedan 2006 via dotterbolaget Cortus AB 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: ett fullt integrerat processflöde, flexibilitet i val av biobränsle samt hög energi-effektivitet där slutprodukten är en ren energigas med högt energiinnehåll som inte kräver någon ytterligare rening.

Moderbolagets säte

Cortus Energy AB (publ) har sitt säte i Stockholm, som också är bolagets huvudkontor. Bolagets adress är Isafjordsgatan 32C, 164 40 Kista. Moderbolagets verksamhet är att tillhandahålla koncerninterna tjänster. All verksamhet bedrivs i dotterbolag.

Forskning och utveckling

Bolaget bedriver forskning och utveckling som till stor del utgår från bolagets testanläggning i Köping. Utöver detta har vi ett samarbete med Svenskt Förgasningscentrum (SFC) för tillgång till KTH:s labbutrustningar där Bolaget främst utför karaktärisering av nya bioråvaror.

De huvudsakliga projekten har varit Grön biogasmack, Probiostål, Biogas Xpose, Svenskt Förgasningscentrum, The High Temperature Corrosion Centre (HTC), förprojektering av förgasningsanläggning i Tyskland för Befesa och bränsle-utvärdering Japan (Forest Energy).

Väsentliga händelser under året

- För Projektet i Mariposa har Cortus avtalat om köp av mark med tillhörande tillstånd för kommande anläggning.
- Håkan Sigfridsson utsågs till ny VD i Cortus Energy AB.
- Två stämningar har inkommit från Projektengagemang till Cortus AB och juridisk process är inledd. Cortus bestrider stämningarna och har inlämnat motstämningar för kostnader avseende felavhjälpande åtgärder.
- Teckningsoptionsprogrammet TO7 utföll med 63,3 MSEK före emissionskostnader vilket motsvarar 97 % teckningsgrad.

- Cortus mottog beställning till ett värde av 135 000 EUR från det franska energibolaget Engie för en "Advanced Feasibility Study" (AFS) på en 6 MW vätgasanläggning.
- Anläggningen i Höganäs är nu tekniskt färdigställd och Cortus har uppnått Milstolpe 2 (3) avseende avtalet med Höganäs Sweden AB.

Koncernstruktur

Cortus koncernen består av moderbolaget Cortus Energy AB med säte i Stockholm samt fem dotterbolag, varav ett i Italien (under likvidation) och ett i USA. Moderbolaget Cortus Energy AB:s verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som ledning och ekonomi. Investeringen i Höganäs genomförs i dotterbolaget Cortus Engineering AB. Se vidare not 16.

Bolagets resultat och finansiella ställning

Koncernen

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 0,4 (0,2) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -70,3 (-108,8) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -71,9 (-111,0) MSEK.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 30,5 (127,7) MSEK, varav immateriella anläggningstillgångar 0,6 (24,8) MSEK. Uppförandet av anläggningen i Höganäs påbörjades under 2017 vilket utgör huvuddelen av investeringar i anläggningstillgångar.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Höganäsprojektet har dragit större kostnader än vad som budgeterats och ett bryggån på 12 MSEK togs upp i december 2019.

Disponibla likvida medel den 31 december 2019 uppgick till 16,6 (6,7) MSEK. Soliditeten uppgick till 57 (54) %. Årets kassaflöde uppgick till 10,0 (-16,4) MSEK.

Personal

Vid årets utgång fanns 22 personer (27) anställda.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1,2 (1,2) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -57,7 (-126,0) MSEK.

Årets resultat inkluderar en nedskrivning av aktier i dotterbolag efter nedskrivningsprövning med -52,8 (-122,0) MSEK. Soliditeten uppgick till 85 (98) procent.

Ägare

Den största enskilde ägaren är Per-Olov Norberg som innehar 88 676 924 aktier vilket utgör 7,1% av det totala antalet aktier. Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension innehar 128 028 306 aktier vilket utgör 10,3% av det totala antalet aktier. Dessa var även de två största ägarna under 2018.

Väsentliga händelser efter årets utgång

- Nytt patent beviljas för ren fossilfri bioolja.
- Styrelseledamot Maria Wetterstrand har meddelat att hon ej står till förfogande för omval vid årsstämman i maj p g a tidsbrist.
- Första syngasproduktionen i Höganäs i slutet av mars.
- Mariposa-projektet godkänt för BioMAT-programmet vilket kommer att säkra intäkter under 20 år.
- Lån har upptagits från styrelseledamöter om 30 MSEK och samtidigt återbetalades ett tidigare upptaget lån om 12 MSEK.
- Ett Irlandsbaserat konsortium specialiserat på projektutveckling och investeringar i bioenergi har inkommit med en förfrågan avseende 2 anläggningar på sammanlagt 46 MW med placering i Frankrike och på Irland.
- Styrelsen bedömer att utbrottet av Corona-pandemin får negativa effekter på företagets resultat under 2020 på grund av en försening på upp till 6 månader för start av nya projekt.
- Stockholm Exergi har inkommit med en offertförfrågan om en pyrolysanläggning i Stockholm.

Framtidsutsikter

Den 26 mars 2020 producerades den första förnybara energigasen i bolagets anläggning i Höganäs.

Detta visar att tekniken fungerar i större skala och ökar kundernas intresse att gå vidare i sina beslutsprocesser att investera i en fossilfri framtid. Nu pågår utprovning mot milstolpe 3 att genomföras i maj/juni för att sedan avsluta utprovningsprogrammet i mitten av 2020.

Dessvärre har Cortus i likhet med stora delar av världen påverkats av Covid-19 virusets framfart. Efter noggranna samtal med kunder har styrelsen gjort bedömningen att de planerade beställningarna skjuts fram med upp till 6 månader. Fokus är nu den fortsatta utprovningen i Höganäs samt att avsluta studien för Engie och fortsätta ansträngningarna för att komma till avslut i nya affärer.

Istället för tre anläggningsorder 2020 bedömer styrelsen nu en till två som möjliga. Det medför uteblivna intäkter som skapar behov av kapitaltillskott. Arbetet pågår med att säkerställa detta samt att implementera de av regeringen och andra myndigheters stödpaket för att sänka de löpande kostnaderna.

Risker och osäkerheter i verksamheten

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. För att säkerställa sin fortlevnad är bolaget i behov av att er hålla ytterligare extern finansiering för den löpande verksamheten, vilket skedde i maj 2020 genom upptagande av externt lån om 8 MSEK. 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 under 2020 bedöms vara säkerställd.

För att säkerställa finansieringen av bolagets expansionsplaner föreslår styrelsen att årsstämman den 26 maj 2020 beslutar om ett bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler. Detta bemyndigande innebär att, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen under tiden intill nästa årsstämma, fatta beslut om emission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler mot vederlag i form av kontant betalning och/eller med apportegendom och/eller med kvittningsrätt. Emissionskursen och övriga emissionsvillkor ska vara marknadsmässiga.

Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen ökade möjligheter i arbetet med att säkerställa att bolaget på ett ändamålsenligt sätt kan tillföras kapital och förvärva bolag, verksamheter och andra tillgångar.

Finansieringsbehov beräknas uppstå för den kommande 12 månaders perioden vilket kommer att kräva ytterligare finansiering.

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 valutasvängningar.

Ränterisker

Bolaget har sedan tidigare år långfristiga lån från Swedbank och Almi. I december 2019 upptogs nytt lån från extern part.

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.

Tekniska risker

Bolaget har för projektet i Höganäs utökat kapaciteten med 12 gånger jämfört med testanläggningen i Köping och infört en modulär lösning. Modularisering och kapacitetsökning kan innebära risker kring t ex validering av processavsnitt och integration av dessa i WoodRoll@-anläggningen.

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, utsläppsrätter 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.

Personal

På personalsidan finns en risk i och med beroendet av nyckelpersoner i organisationen.

Stämningar

Två av Projektengagemang Sweden ABs dotterbolag har i juni 2019 inkommit med stämningar gentemot Cortus AB. Stämningar avser obetalda leverantörsfakturor, ca 5,3 MSEK, vilka är till fullo redovisade som leverantörsskulder i balansräkningen. Cortus bestrider detta och har ställt motkrav om sammanlagt ca 30 MSEK för kostnader för felavhjälpande åtgärder och skadestånd.

Corona-pandemin

Styrelsen bedömer att utbrottet av Corona-pandemin får negativa effekter på företagets resultat under 2020 på grund av en försening på upp till 6 månader för start av nya projekt. Styrelsen följer aktivt utvecklingen och vidtar löpande åtgärder för att begränsa effekterna. Bland annat lanseras ett besparingsprogram vid verksamheterna i Kista, Höganäs och Köping för att proaktivt parera de problem som Corona-pandemin bedöms medföra. Programmet omfattar såväl korttidspermitteringar, korttidsvecka, förändrade inköpsrutiner som allmänna kostnadsbesparingar. Trots ovan beskrivna åtgärder kan styrelsen inte utesluta att ytterligare åtgärder kan komma att genomföras om pandemin blir långvarig med ytterligare förseningar som följd.

Aktier

Den 31 december 2019 var 1 246 901 975 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".

Utdelning

Styrelsen föreslår för årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2019.

Förslag till resultatdisposition

Årsstämman har att behandla ansamlad förlust:

	SEK
Överkursfond	168 849 607
Balanserad förlust	-208 660 892
Årets resultat	-57 749 188
Summa	-97 560 473

Styrelsen föreslår att:

	SEK
i ny räkning balanseras	-97 560 473
Summa	-97 560 473

Flerårsöversikt

Koncernens resultaträkning i sammandrag

kSEK	2019	2018	2017	2016
Intäkter	2 062	7 540	9 089	8 372
Rörelseresultat	-70 295	-108 800	-21 651	-19 162
Årets resultat	-71 885	-110 953	-21 918	-19 234

Koncernens balansräkning i sammandrag

kSEK	2019	2018	2017	2016
Tillgångar				
Anläggningstillgångar	87 093	121 253	53 471	35 675
Övriga omsättningstillgångar	3 991	6 203	9 361	1 052
Kassa och bank	16 640	6 675	23 062	34 652
Summa	107 724	134 131	85 894	71 379
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	61 004	71 950	44 349	46 830
Långfristiga skulder	24 064	15 000	8 000	-
Kortfristiga skulder	22 656	47 181	33 545	24 549
Summa	107 724	134 131	85 894	71 379

Finansiella nyckeltal

	2019	2018	2017	2016
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	57%	54%	52%	66%
Antal aktier vid årets slut	1 246 901 975	1 003 536 669	259 159 276	163 760 503
Genomsnittligt antal aktier för perioden	1 128 219 716	461 284 965	234 805 524	138 853 396
Resultat per aktie, SEK	-0,06	-0,24	-0,09	-0,14
Eget kapital per aktie, SEK	0,05	0,07	0,17	0,29
Börskurs vid årets slut, SEK	0,69	0,24	0,74	0,74

Koncernens resultaträkning

kSEK	Not	2019	2018
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		409	155
Aktiverat arbete för egen räkning		–	6 179
Övriga rörelseintäkter		1 653	1 206
Summa rörelsens intäkter		2 062	7 540
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		–	–
Övriga externa kostnader	6, 7	-17 050	-11 907
Personalkostnader	8	-20 471	-18 090
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	11, 12, 13, 14, 15	-4 896	-10 347
Nedskrivning av anläggningstillgångar	4, 15	-29 940	-75 996
Summa rörelsens kostnader		-72 357	-116 340
Rörelseresultat		-70 295	-108 800
Finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande poster	9	29	30
Räntekostnader och liknande poster		-1 619	-2 183
Summa finansiella poster		-1 590	-2 153
Resultat efter finansiella poster		-71 885	-110 953
Inkomstskatt	10	–	–
Årets resultat		-71 885	-110 953
Varav hänförligt till moderbolagets ägare		-71 885	-110 953
kSEK			
Resultat per aktie, kr – före utspädning		-0,06	-0,24
Resultat per aktie, kr – efter utspädning		-0,06	-0,24

Koncernens balansräkning

kSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Tecknat men ej inbetalt kapital		–	30 182
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	11	34 288	38 574
Patenträttigheter	12	3 312	3 305
Summa immateriella anläggningstillgångar		37 600	41 879
Materiella anläggningstillgångar			
Tekniska anläggningar	13	–	–
Inventarier, verktyg och installationer	14	69	103
Pågående nyanläggningar	15	49 017	49 017
Summa materiella anläggningstillgångar		49 086	49 120
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	5	407	72
Summa finansiella anläggningstillgångar		407	72
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		2 502	–
Aktuella skattefordringar		–	41
Övriga kortfristiga fordringar	17	1 142	5 570
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	295	592
Kassa och bank		16 640	6 675
Summa omsättningstillgångar		20 579	12 878
SUMMA TILLGÅNGAR		107 672	134 131
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	149 628	120 424
Övrigt tillskjutet kapital		184 735	153 000
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-273 359	-201 474
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		61 004	71 950
Långfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut	20, 26	24 064	15 000
Summa långfristiga skulder		24 064	15 000
Kortfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut	21	2 077	–
Förskott från kunder	22	5 990	392
Leverantörsskulder		9 532	30 262
Aktuella skatteskulder		227	177
Övriga skulder	23	882	6 879
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	3 896	9 471
Summa kortfristiga skulder		22 604	47 181
Summa skulder		46 668	62 181
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		107 672	134 131

Koncernens förändring av eget kapital

kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inklusive årets resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare
Ingående balans 1 januari 2019	120 424	153 000	-201 474	71 950
Årets resultat			-71 885	-71 885
Nyemission	29 204	34 071		63 275
Emissionskostnader		-2 336		-2 336
Utgående balans 31 december 2019	149 628	184 735	-273 359	61 004

Koncernens kassaflödesanalys

kSEK	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-70 295	-108 800
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25	34 836	86 343
Erhållen ränta	9	29	30
Erlagd ränta		-1 619	-2 183
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-37 049	-24 610
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		2 212	3 106
Kortfristiga skulder		-24 525	23 636
Summa förändringar i rörelsekapital		-22 313	26 742
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-59 362	2 132
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar		-583	-24 753
Förvärv av materiella tillgångar		-29 940	-118 254
Erhållna bidrag		-335	15 268
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-30 858	-127 739
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		60 939	112 220
Tecknat men ej inbetalt kapital från 2018		30 182	-
Nyupptagna lån		12 000	7 000
Återbetalda lån		-2 936	-10 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		100 185	109 220
Årets kassaflöde		9 965	-16 387
Likvida medel vid årets början		6 675	23 062
Likvida medel vid årets slut		16 640	6 675

Moderbolagets resultaträkning

kSEK	Not	2019	2018
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		1 200	1 200
Summa rörelsens intäkter		1 200	1 200
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6, 7	-2 551	-2 157
Personalkostnader	8	-2 883	-2 878
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	14	–	-4
Summa rörelsens kostnader		-5 434	-5 039
Rörelseresultat		-4 234	-3 839
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-52 798	-122 000
Övriga ränteintäkter och liknande poster	9	29	1
Räntekostnader och liknande poster		-746	-123
Summa finansiella poster		-53 515	-122 122
Resultat efter finansiella poster		-57 749	-125 961
Inkomstskatt	10	–	–
Årets resultat		-57 749	-125 961

Moderbolagets balansräkning

kSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Tecknat men ej inbetalt kapital		–	30 182
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	49 594	74 392
Summa finansiella anläggningstillgångar		49 594	74 392
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		44 359	37 843
Aktuella skattefordringar		52	41
Övriga kortfristiga fordringar		100	132
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	38	196
Kassa och bank		12 389	677
Summa omsättningstillgångar		56 938	38 889
SUMMA TILLGÅNGAR		106 532	143 463
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		149 628	120 424
Reservfond		40 679	40 679
Summa bundet eget kapital		190 307	161 103
Överkursfond		168 849	137 114
Balanserad förlust		-208 660	-82 699
Årets resultat		-57 749	-125 961
Summa fritt eget kapital		-97 560	-71 546
Summa eget kapital		92 747	89 557
Långfristiga skulder			
Lån	20	12 000	–
Summa långfristiga skulder		12 000	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		303	5 839
Skulder till koncernföretag		122	39 553
Övriga skulder	23	48	2 905
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 312	5 609
Summa kortfristiga skulder		1 785	53 906
Summa skulder		13 785	53 906
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		106 532	143 463

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 2019	1 003 536 669	120 424	40 679	137 114	-208 660	89 557
Nyemission	243 365 306	29 204	–	34 071	–	63 275
Emissionskostnader	–	–	–	-2 336	–	-2 336
Årets resultat	–	–	–	–	-57 749	-57 749
Utgående balans 31 december 2019	1 246 901 975	149 628	40 679	168 849	-266 409	92 747

Moderbolagets kassaflödesanalys

Övriga finansiella poster	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-4 234	-3 839
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25	-	4
Erhållen ränta		29	-
Övriga finansiella poster		-746	-122
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-4 951	-3 957
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		179	-173
Kortfristiga skulder		-12 690	12 728
Summa förändringar i rörelsekapital		-12 511	12 555
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 462	8 598
Investeringsverksamheten			
Investering i dotterbolag		-73 947	-120 362
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-73 947	-120 362
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		60 939	112 220
Tecknat men inbetalt kapital från 2018		30 182	-
Nyupptagna lån		12 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		103 121	112 220
Årets kassaflöde		11 712	456
Likvida medel vid årets början		677	221
Likvida medel vid årets slut		12 389	677

Noter

NOT 1 TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Redovisningsprinciper

Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) tillämpas vid upprättandet av finansiella rapporter.

Redovisningsvaluta

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i tkr om inget annat anges.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de dotterföretag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50% av rösterna eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden vilket innebär att eget kapital som fanns i dotterföretagen vid förvärvstidpunkten elimineras i sin helhet. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet.

Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver delas upp i eget kapital och uppskjuten skatteskuld. Uppskjuten skatt hänförlig till årets bokslutsdispositioner ingår i årets resultat. Den uppskjutna skatteskulden har redovisats som avsättning, medan resterande del tillförts koncernens eget kapital.

Internvinster inom koncernen elimineras i sin helhet.

Vid omräkning av utländska dotterföretag används dagskursmetoden. Detta innebär att balansräkningarna omräknas efter balansdagens valutakurser och att resultaträkningarna omräknas efter periodens genomsnittskurser. De omräkningsdifferenser som därvid uppkommer förs direkt mot koncernens eget kapital.

Andelar i koncernföretag

I moderbolaget redovisas andelar i koncernföretag initialt till anskaffningsvärdet, vilket inkluderar eventuella transaktionsutgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av andelarna. Emissionslikvider och aktieägartillskott läggs till anskaffningsvärdet.

Skulle det verkliga värdet vara lägre än det redovisade värdet skrivs andelarna ned till det verkliga värdet om värdenedgången kan antas vara bestående.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodohavanden, tillgodohavande på koncernkonto och kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till ett känt belopp och som är utsatt för en obetydlig risk för värdefluktuation.

Värderingsprinciper m.m.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Intäkter avseende försäljning av varor redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som är förknippade med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Bolaget har mottagit statligt bidrag för forskning och utveckling och redovisas som övriga rörelseintäkter i resultaträkningen. För de fall bidrag avser egentillverkad anläggning så reducerar bidraget anskaffningsvärdet. Redovisning som övriga rörelseintäkter sker då de utgifter som bidraget ska täcka har redovisats som kostnad i resultaträkningen.

Utförda tjänsteuppdrag till fast pris vinstavräknas i takt med att arbetet utförs. Det innebär att intäkterna redovisas med utgångspunkt från färdigställandegraden. Färdigställandegraden beräknas som nedlagda uppdragsutgifter för utfört arbete i relation till beräknade totala uppdragsutgifter för att fullgöra uppdraget. För uppdrag där utfallet inte kan beräknas på ett tillfredsställande sätt redovisas en intäkt som motsvarar nedlagda kostnader. Befarade förluster kostnadsförs så snart de är kända. Tjänsteuppdrag på löpande räkning intäktsredovisas i takt med att arbetet utförs.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningskostnad med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar.

Linjär avskrivning tillämpas för alla tillgångskategorier enligt följande:

Avskrivning	År
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5–10
Patenträttigheter	10
Tekniska anläggningar	5–10
Inventarier	3–5

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och patenträttigheter

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten består främst av utgifter för utvecklade produkter och tillstånd. Utgifter för forskning kostnadsföres löpande. Utgifter som avser utveckling av väldefinierade utvecklingsprojekt aktiveras som immateriell tillgång endast om det är sannolikt 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 patenträttigheter består främst av utgifter för ansökan och registrering av nya patenträttigheter samt bevakning av befintliga patenträttigheter. Avskrivningarna enligt plan baseras på patentens ursprungliga anskaffningsvärden och beräknade nyttjandeperioder.

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.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten är ännu ej färdigställd och avskrivning har därav ännu ej påbörjats.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består av inventarier, verktyg och installationer samt tekniska anläggningar och pågående anläggningar. Tekniska anläggningar avser bolagets 500 kW testanläggning i Köping. Pågående anläggningar är ännu ej färdigt att tas i bruk varför avskrivning ännu inte har påbörjats.

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.

Leasing

Leasingavtal klassificeras antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med leasingobjektet i all väsentlighet har förts över till leasetagaren. I annat fall är det fråga om operationell leasing. Koncernen har inga väsentliga finansiella leasingavtal varför samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal, vilket innebär att leasingavgiften fördelas linjärt över leasingperioden.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Långfristiga fordringar och långfristiga skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, vilket motsvarar nuvärdet av framtida betalningar diskonterade med den effektivränta som beräknats vid anskaffningstillfället. Kortfristiga fordringar redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde har redovisats i resultaträkningen.

Nedskrivningar

Skulle en indikation om en värdenedgång beträffande en tillgång föreligga fastställs dess återvinningsvärde. Överstiger tillgångens bokförda värde återvinningsvärdet skrivs tillgången ner till detta värde. Återvinningsvärdet definieras som det högsta av marknadsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som tillgången genererar. Nedskrivningar redovisas över resultaträkningen.

Inkomstskatter

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i eget kapital. Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla väsentliga temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det bokförda värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet.

Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av den skattesats som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas mot vilka de temporära skillnaderna kan nyttjas.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av en inträffad händelse och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

Ersättningar till anställda – pensioner

Koncernens pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och betalas med premier till livbolag i takt med intjäning 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.

NOT 2 UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Företagsledningen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa uppskattningar kommer sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som kan komma att leda till risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder är främst värdering av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, patenträttigheter, tekniska anläggningar samt pågående nyanläggningar. Varje år prövas om det finns någon indikation på att tillgångars värde är lägre än det redovisade värdet. Finns en indikation så beräknas tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av tillgångens verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Bolaget har mottagit statligt bidrag för forskning och utveckling och redovisas som övriga rörelseintäkter i resultaträkningen. Redovisning som övriga rörelseintäkter sker då de utgifter som bidraget ska täcka har redovisats som kostnad i resultaträkningen.

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Erhållna statliga bidrag	392	1 170	–	–
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	–	5	–	–
Försäkringsersättningar	–	24	–	–
Övriga bidrag	1 261	7	–	–
Summa	1 653	1 206	0	0

NOT 4 EXCEPTIONELLA KOSTNADER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	–	–	-52 798	-122 000
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-29 940	-75 996	–	–
Summa	-29 940	-75 996	-52 798	-122 000

Nedskrivning har skett av aktier i dotterbolag efter nedskrivningsprövning.

NOT 5 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Moderbolaget hade inga långfristiga fordringar per 31 december 2019.

Andra långfristiga fordringar

kSEK	2019	2018
Hysesdeposition	52	52
Deposition ideell förening	20	20
Deposition köavgift företag	335	–
Summa	407	72

NOT 6 ARVODEN OCH KOSTNADER TILL REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG

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	
	2019	2018	2019	2018
Mazars SET Revisionsbyrå AB				
Revisionsuppdrag	405	394	275	288
Skatterådgivning	–	52	–	7
Övriga tjänster	–	–	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Summa	405	446	275	295

NOT 7 OPERATIONELL LEASING

Koncernen har under året erlagt 1 149 (873) kSEK i leasingavgifter enligt gällande avtal. Av koncernens kostnader för leasingavtal avser 83 (84) 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	
	2019	2018	2019	2018
Inom 1 år	1 757	909	–	–
Mellan 2–5 år	3 321	144	–	–
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa betalningsåtaganden	5 078	1 053	0	0

NOT 8 PERSONAL

Könsfördelning och medelantalet anställda samt löner och andra ersättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Män	20	15	1	1
Kvinnor	5	5	–	–
Summa	25	20	1	1

Koncernen hade vid årets slut 22 (27) årsanställda.

Könsfördelning i bolaget för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare:

	2019		2018	
Styrelsens ledamöter, inkl VD				
Män	5	4		
Kvinnor	1	1		
Summa	6	5		
Övriga ledande befattningshavare				
Män	1	3		
Kvinnor	–	–		
Summa	1	3		

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Löner och andra ersättningar	13 994	12 143	2 019	1 878
Sociala kostnader på löner och ersättningar	4 505	3 981	569	601
Pensionskostnader ¹	1 332	1 405	283	330
Summa	19 831	17 529	2 871	2 809

1. Av bolagets pensionskostnader avser 528 (330) styrelse och VD.

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

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	3 711	4 308	2 019	1 878
Övriga anställda	10 283	7 835	–	–
Summa	13 994	12 143	2 019	1 878

Ersättningar till ledande befattningshavare

Principer

Principerna för ersättning till ledande befattningshavare har följt de principer som beslutades på årsstämman i maj 2019.

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 procent av den pensionsgrundande lönen kan avse pensionspremier.

Uppsägning och avgångsvederlag

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

Ersättning och övriga förmåner under 2019:

2019	Styrelse- arvoden/ Grundlön	Rörlig ersätt- ning	Övriga förmå- ner	Aktie- relaterade ersätt- ningar	Övriga ersätt- ningar	Summa
Styrelseordförande Per-Olov Norberg	240	-	-	-	-	240
VD Håkan Sigfridsson	1 149	-	-	-	-	1 149
vVD och styrelse- ledamot Rolf Ljunggren	1 153	-	95	-	265	1 513
Styrelseledamot Maria Wetterstrand	120	-	-	-	-	120
Styrelseledamot Richard Bagge	120	-	-	-	-	120
Styrelseledamot Peter Forssell	120	1	-	-	-	121
Andra ledande befattnings- havare (1)	543	-	-	-	-	543
Summa	3 445	1	95	0	265	3 806

Ersättning och övriga förmåner under 2018:

2018	Styrelse- arvoden/ Grundlön	Rörlig ersätt- ning	Övriga förmå- ner	Aktie- relaterade ersätt- ningar	Övriga ersätt- ningar	Summa
Styrelseordförande Per-Olov Norberg	240	-	-	-	-	240
VD och styrelse- ledamot Rolf Ljunggren	1 216	-	66	-	59	1 341
Styrelseledamot Maria Wetterstrand	120	-	-	-	-	120
Styrelseledamot Richard Bagge	120	-	-	-	-	120
Styrelseledamot Peter Forssell	120	3	-	-	-	123
Andra ledande befattnings- havare (3)	2 430	-	-	-	-	2 430
Summa	4 246	3	66	0	59	4 374

NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ränteintäkter	29	30	29	1
Summa	29	30	29	1

NOT 10 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Redovisat i resultaträkningen:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
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	
	2019	2018	2019	2018
Resultat före skatt	-71 885	-110 953	-57 749	-125 961
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats 21,4% (22%)	15 383	24 410	12 358	27 711
Skatteeffekter av:				
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-6 435	-26	-11 306	-26 851
Avdragsgill kostnad för emissioner bokförd över eget kapital	495	4 412	495	4 412
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-9 442	-28 796	-1 547	-5 272
Skattekostnad	0	0	0	0

Koncernens underskottsavdrag uppgår till cirka 290 (246) MSEK. Moderbolagets underskottsavdrag uppgår till cirka 148 (141) MSEK. 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 11 BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGARBETEN

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ingående anskaffningsvärden	43 337	19 351	0	0
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	-	23 986	-	-
Omföring från not 15	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43 337	43 337	0	0
Ingående erhållna bidrag	-477	-477	0	0
Utgående ackumulerade erhållna bidrag	-477	-477	0	0
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 286	-	-	-
Årets avskrivningar	-4 286	-4 286	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8 572	-4 286	0	0
Utgående redovisat värde	34 288	38 574	0	0

Cortus Energy beräknar, i årets nedskrivningsprövning, framtida kassaflöden baserade på den av styrelsen senast godkända affärsplanen (budget för 2020 och prognos för 2021–2024). Beräkningen av framtida kassaflöden baseras på avtal, avsiktsförklaringar och övriga kunddiskussioner.

NOT 12 PATENTRÄTTIGHETER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ingående anskaffningsvärden	5 171	4 404	0	0
Årets aktiverade utgifter, inköp	583	767	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 754	5 171	0	0
Ingående avskrivningar	-1 866	-1 349	0	0
Årets avskrivningar	-576	-517	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 442	-1 866	0	0
Utgående restvärde enligt plan	3 312	3 305	0	0

NOT 13 TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ingående anskaffningsvärden	24 363	24 363	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 363	24 363	0	0
Ingående avskrivningar	-24 363	-18 858	0	0
Årets avskrivningar	-	-5 505	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-24 363	0	0
Utgående restvärde enligt plan	0	0	0	0

NOT 14 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ingående anskaffningsvärden	216	216	45	45
Årets inköp	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	216	216	45	45
Ingående avskrivningar	-113	-75	-45	-41
Årets avskrivningar	-34	-38	-	-4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-147	-113	-45	-45
Utgående restvärde enligt plan	69	103	0	0

NOT 15 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ingående anskaffningsvärden	171 050	52 797	0	0
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	29 940	118 253	-	-
Omföring till not 11	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	200 990	171 050	0	0
Ingående nedskrivningar	-77 789	-1 792	-	-
Årets nedskrivning	-29 940	-75 997	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-107 729	-77 789	0	0
Ingående erhållna bidrag	-44 244	-28 975	0	0
Årets erhållna bidrag	-	-15 269	-	-
Utgående ackumulerade erhållna bidrag	-44 244	-44 244	0	0
Utgående restvärde enligt plan	49 017	49 017	0	0

Balanserade utgifter för pågående nyanläggningar har genomgått nedskrivningsprövning i enlighet med not 11.

NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

kSEK	Moderbolaget	
	2019	2018
Ingående anskaffningsvärden	262 876	140 876
Ackumulerade anskaffningsvärden vid årets början	28 000	122 000
Lämnade aktieägartillskott	290 876	262 876
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-188 484	-66 484
Ingående nedskrivningar	-52 798	-122 000
Årets nedskrivning	-241 282	-188 484
Utgående ackumulerade nedskrivningar	49 594	74 392
Utgående redovisat värde		

I koncernen ingår följande bolag:

	Kapital- andel	Rösträts- andel	Antal aktier	Bokfört värde 2019	Bokfört värde 2018
Cortus AB	100	100	3 687	49 594	74 392
Summa bokfört värde				49 594	74 392

Uppgift om dotterföretagets säte:

	Organisationsnummer	Säte
Cortus AB	556714-9470	Stockholm

Cortus AB äger dotterbolagen Cortus Engineering AB (556844-3633) samt de vilande bolagen Cortus Intressenter AB (556849-2697), Cortus Energy Italy S.R.L. (under likvidation) och Cortus Energy North America Corporation till 100 %.

Cortus Energy AB har efter nedskrivningsprövning, nedskrivit aktierna i Cortus AB med kSEK 52 798 (122 000).

NOT 17 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Fordran skattekonto	197	3 069	53	-
Fordran moms	916	2 499	47	132
Övriga kortfristiga fordringar	29	2	-	-
Summa	1 142	5 570	100	132

**NOT 18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH
UPPLUPNA INTÄKTER**

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Förutbetalda hyror	27	164	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	268	428	38	196
Summa	295	592	38	196

NOT 19 EGET KAPITAL

Antalet aktier uppgår till 1 246 901 975 och kvotvärdet 0,12 kronor per aktie.

NOT 20 LÅNGFRISTIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Lån Swedbank	6 500	8 000	–	–
Lån Almi	5 564	7 000	–	–
Övr lån	12 000	–	12 000	–
Summa	24 064	15 000	12 000	0
Varav förfaller inom 2–5 år	8 308	8 962	12 000	0
Senare än 5 år	3 756	6 038	0	0

NOT 21 KORTFRISTIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Amortering av långfristig skuld, se not 20	2 077	–	–	–
Summa	2 077	0	0	0

NOT 22 FÖRSKOTT FRÅN KUNDER

kSEK	Koncernen			
	2019	2018	2019	2018
Naturvårdsverket (Klimatklivet)	–	–	–	–
Förskott från Höganäs Sweden AB	–	–	2 500	–
Energimyndigheten (Demonstrationsfas Höganäs-anläggning)	–	–	1 320	–
Engie (Genomförbarhetsstudie)	–	–	1 252	–
RISE (Biologisk metanisering)	–	–	918	–
Energimyndigheten (Genomförbarhetsstudie för grönt flygbränsle)	–	–	–	392
Summa	–	–	5 990	392

NOT 23 ÖVRIGA SKULDER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Personalens källskatter	280	359	48	30
Skuld skattekonto	–	3 043	–	–
Skuld i samband med kvittning vid nyemission	–	2 875	–	2 875
Övriga kortfristiga skulder	602	602	–	–
Summa	882	6 879	48	2 905

**NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH
FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ersättning till garantier i samband med nyemission	–	4 321	–	4 321
Upplupen semesterlöneskuld	2 379	1 814	675	407
Upplupna revisionskostnader	450	360	360	240
Upplupna konsultkostnader	503	1 962	–	–
Upplupna styrelsearvodet	150	367	150	367
Upplupna sociala kostnader	328	378	61	25
Upplupna löner	–	184	–	184
Upplupna räntor	51	–	51	–
Övriga upplupna kostnader	35	85	15	65
Summa	3 896	9 471	1 312	5 609

NOT 25 EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Avskrivning av tillgångar	4 896	10 347	–	4
Nedskrivning av anläggningstillgångar	29 940	75 996	–	–
Summa	34 836	86 343	0	4

Korrigerig har skett för årets nedskrivning av aktier i dotterföretag direkt mot posten *resultat från andelar i koncernföretag* kSEK -52 798 (-122 000).

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Företagsinteckningar	16 000	16 000	–	–
Depositioner	407	20	–	–
Summa	16 407	16 020	0	0

NOT 27 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

kSEK	Moderbolaget			
	2019	2018	2019	2018
Moderbolagsborgen för Cortus Engineering ABs räkning	–	–	15 000	15 000
Summa	–	–	15 000	15 000

Moderbolaget har givit en proprieborgen till Höganäs Sweden AB avseende avtalsöverträdelser av leveranser och betalning av hyra.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

NOT 28 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

- Nytt patent beviljas för ren fossilfri bioolja.
- Styrelseledamot Maria Wetterstrand har meddelat att hon ej står till förfogande för omval vid årsstämman i maj p g a tidsbrist.
- Första syngasproduktionen i Höganäs i slutet av mars.
- Mariposa-projektet godkänt för BioMAT-programmet vilket kommer att säkra intäkter under 20 år.
- Lån har upptagits från styrelseledamöter om 30 MSEK och samtidigt återbetalades ett tidigare upptaget lån om 12 MSEK.
- Ett Irlandsbaserat konsortium specialiserat på projektutveckling och investeringar i bioenergi har inkommit med en förfrågan avseende 2 anläggningar på sammanlagt 46 MW med placering i Frankrike och på Irland.
- Styrelsen bedömer att utbrottet av Corona-pandemin får negativa effekter på företagets resultat under 2020 på grund av en försening på upp till 6 månader för start av nya projekt, se vidare beskrivning i förvaltningsberättelsen.
- Stockholm Exergi har inkommit med en offertförfrågan om en pyrolysanläggning i Stockholm.

NOT 29 RESULTATDISPOSITION

Förslag till resultatdisposition

Årsstämman har att behandla ansamlad förlust:

	SEK
Överkursfond	168 849 607
Balanserad förlust	-208 660 892
Årets resultat	-57 749 188
Summa	-97 560 473

Styrelsen föreslår att:

	SEK
i ny räkning balanseras	-97 560 473
Summa	-97 560 473

Styrelsens intygande

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2020-05-26 för fastställelse.

Undertecknade försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3),

respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av Cortus Energys ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Cortus Energy står inför.

Stockholm den 6 maj 2020

Per-Olov Norberg
Styrelsens ordförande

Maria Wetterstrand
Styrelseledamot

Richard Bagge
Styrelseledamot

Peter Forssell
Styrelseledamot

Rolf Ljunggren
Styrelseledamot

Håkan Sigfridsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 maj 2020.

Mazars AB

Mikael Fredstrand
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Cortus Energy AB (publ)

Org. nr 556670-2584

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cortus Energy AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 16–35 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Upplysningar av särskild betydelse avseende antagandet om fortsatt drift

Utän att det påverkar vårt uttalande vill vi fästa uppmärksamhet på att det av förvaltningsberättelsen under styckena väsentliga händelser efter årets utgång, framtidsutsikter och likviditetsrisk/finansieringsrisk framgår att bolaget behöver ytterligare finansiering i form av emission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler för fortsatta expansioner enligt bolagets affärsplan. Detta förhållande innebär att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten för det fall emissionen inte kan genomföras som planerat. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 1–15 och sid 38. Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att

de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om

årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvarig för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cortus Energy AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsmed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsmed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsmed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm, 2020-05-07

Mazars AB

Mikael Fredstrand
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
Juli 2015	Nyemission	87 760 503	109 173 669	0,20	421 568,60	21 834 734,60	0,20
Juni 2016	Nyemission	54 586 834	163 760 503	0,20	10 917 366,80	32 752 101,40	0,20
Februari 2017	Nyemission, slutreg TO5	52 205 561	215 966 064	0,20	10 441 112,46	43 193 213,86	0,35
Juni 2017	Nyemission	43 193 212	259 159 276	0,05	2 159 660,60	45 352 874,46	0,40
Februari 2018	Nyemission, slutreg TO6	9 156 694	268 315 970	0,175	1 602 421,45	46 955 295,91	0,42
Maj 2018	Nyemission	233 452 365	501 768 335	0,175	40 854 164,89	87 809 460,80	0,40
December 2018	Nyemission	501 768 334	1 003 536 669	0,12	32 614 939,48	120 424 400,28	0,13
Juni 2019	Nyemission, slutreg TO7	243 365 306	1 246 901 975	0,12	29 203 836,72	149 628 237,00	0,26

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

Nettoreultat i relation till genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Vinst per aktie efter full utspädning

Nettoreultat 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
Isafjordsgatan 32C
164 40 Kista
Tel: 08-588 866 30
Email: info@cortus.se
www.cortusenergy.com