

ÅRSREDOVISNING 2020



- 3 VD har ordet
- 4 Detta är Cortus Energy
- 8 Marknadsöversikt
- 14 Aktien och ägarförhållande
- 15 Bolagsstyrning
- 16 Styrelse, ledning och revisorer
- 18 Förvaltningsberättelse 2020
- 21 Flerårsöversikt
- 22 Koncernens resultaträkning
- 23 Koncernens balansräkning
- 24 Koncernens förändring av eget kapital
- 25 Koncernens kassaflödesanalys
- 26 Moderbolagets resultaträkning
- 27 Moderbolagets balansräkning
- 28 Moderbolagets förändring av eget kapital
- 29 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 30 Noter
- 38 Revisionsberättelse
- 40 Aktiekapitalets utveckling
- 41 Definitioner

Årsstämma

Årsstämman i Cortus Energy AB (publ) äger rum onsdagen den 26 maj 2021 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 18 maj 2021 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 förekommande 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 rösträttsregistrering). Sådan omregistrering, som kan vara tillfällig, måste vara verkställd senast den 18 maj 2021. 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. Sådan 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.

Poströstning

Bolaget har beslutat att aktieägarna före bolagsstämman ska kunna utöva sin rösträtt per post. Bolaget uppmanar aktieägarna att använda denna möjlighet för att minimera antalet deltagare som närvarar personligen vid stämman och därmed bidra till att minska risken för smittspridning av viruset som orsakar Covid-19. Formulär för poströstning finner du på bolagets hemsida www.cortusenergy.com under "Bolagsstyrning". Ifyllt och undertecknat formulär skickas i original till adressen ovan. Kompletta formulär ska vara bolaget tillhanda senast tisdagen den 25 maj 2021. Vidare instruktioner finns i formuläret. Observera att registrering av aktier i eget namn (om aktierna är förvaltarregistrerade) och anmälan till bolagsstämman måste ha skett på sätt och i tid enligt vad som har angivits ovan även om aktieägaren väljer att poströsta före bolagsstämman.

VD har ordet



Håkan Sigfridsson

Fokus på Höganäsanläggningen och lönsam tillväxt

För Cortus, som för många andra, var stora delar av 2020 ett utmanande år. Fokus har varit på utprovningen av vår första kommersiella anläggning i Höganäs och därmed skapa bästa förutsättningar för framtida tillväxt. Arbetet med att eliminera partikeluppbyggnad i rörsystemet är nu färdigställt och förberedelserna för start av milstolpe 3 testet pågår. Cortus befinner sig dock fortfarande i starten på en tillväxtresa där en lyckad verifiering av WoodRoll®-tekniken öppnar för en fantastisk expansionsmöjlighet där fokus på lönsamhet är vägledande.

En tydlig färdplan för lönsam tillväxt

Cortus förbereder en internationell tillväxtresa. Vårt mål är att erbjuda marknaden kommersiella lösningar för att möta de högt uppsatta globala klimatmålen för reducering av CO₂-utsläpp, och därmed bli en ledande aktör inom förgasningsteknik för biomassa. För att nå våra mål behöver vi först säkerställa att tekniken fungerar och starta leveranser av grön gas till Cortus första kommersiella kund, Höganäs AB samt arbeta strategiskt med marknadsprioriteringar och att

effektivisera vår produktivitet. Vi planerar och förbereder start av anläggningsprojekt under året där diskussioner med kunder pågår. Vi strävar efter att leverera hållbart värde för kunder, partners, anställda, ägare och samhället i stort. Cortus hållbarhetsåtagande utgör grunden för vår långsiktiga utveckling och tillväxt.

Nytt sätt att arbeta i utmanande tider

2020 var ett år där vår anpassningsförmåga och uthållighet sattes på prov. Vi var tvungna att hitta nya sätt att arbeta i kombination med kreativa tekniska lösningar för att komma vidare i färdigställandet av utprovningen i Höganäs. Allt detta tar vi med oss och bygger vidare på för att på bästa sätt skapa förutsättningar för företagets tillväxt och lönsamhet. Vi nådde några viktiga milstolpar under året där Cortus beviljats nytt patent för ren fossilfri råolja och Höganäsanläggningen har producerat den första ultrarena syngasen från biomassa i industriell skala i enlighet med Cortus 20-åriga leveransavtal.

Nu ser vi framåt för att ge oss ut på en resa tillsammans där både möjligheter och utmaningar är inspirerande.

Med vänlig hälsning,
Håkan Sigfridsson, VD

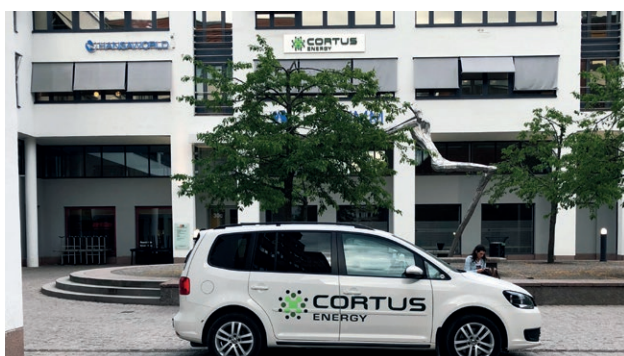


Tidpunkter för ekonomisk information

Delårsrapport januari–mars 2021	27 april 2021
Årsstämma 2021	26 maj 2021
Delårsrapport januari–juni 2021	27 augusti 2021
Delårsrapport januari–september 2021	29 oktober 2021
Bokslutskommuniké 2021	23 februari 2022

Detta är Cortus Energy

Cortus grundades 2006 av Rolf Ljunggren med visionen att revolutionera energimarknaden med ny grön teknik. Idag är vi ca 30 anställda, samtliga i Sverige. 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.



Väsentliga händelser efter årets utgång

- Cortus levererade i februari, för första gången, syngas till Höganäs AB för proveldning i värmningsugn.
- Vid det andra konverteringstillfället i januari, konverterades aktier för ca 19,3 MSEK, varav ränta utgjorde ca 0,9 MSEK, vilket totalt motsvarar ca 74,3 miljoner aktier. Vid det tredje konverteringstillfället i april konverterades aktier för ca 19,3 MSEK, varav ränta utgjorde ca 1,3 MSEK, vilket totalt motsvarar ca 71,5 miljoner aktier. Det totala antalet aktier uppgår i april 2021 till 1 457 282 272 st. Konvertibelskuden uppgår nu till ca 36,8 MSEK exkl ränta.
- Syngas, producerad genom förgasning av biomassa vid Cortus anläggning i Höganäs, har omvandlats till biometan i en bioreaktor. Det är första gången någonsin som syngas från biomassa används i en bioreaktor för produktion av biometan.
- EU:s taxonomi som har till syfte att hjälpa investerare att identifiera och jämföra miljömässigt hållbara investeringar har under våren varit omdiskuterad. I en första version omfattades inte skog och bioenergi. EU har nu rekommenderat att skog och bioenergi ska ingå i taxonomin.
- Ombyggnaden i Höganäs är tekniskt färdigställd.
- Lån på 10 MSEK har upptagits av extern långivare.

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 2020 har organisationen i Höganäs utvecklats och effektiviserats. Arbetet med anläggningen har resulterat i en djupare kunskap om Cortus teknik som delas mellan flera individer. Pandemin har resulterat i att vi inte har kunnat bjuda in intressenter för studiebesök.

Köping

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



Foto: Juliane Liebermann, Unsplash.com

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 minska fortsatt global uppvärmning och för att kommande generationer inte ska behöva betala priset för tidigare generationers klimatpåverkan.

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



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) har som syfte att ersätta fossilt koks i ståltillverkningsprocessen vilket skulle reducera koldioxidutsläppen 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. I början av 2021 har även syngas, producerad genom förgasning av biomassa vid Cortus anläggning i Höganäs, omvandlats till biometan i en bioreaktor. Det är första gången i världshistorien som syngas från biomassa används i en bioreaktor för produktion av biometan. 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.

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 tekniker:

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.

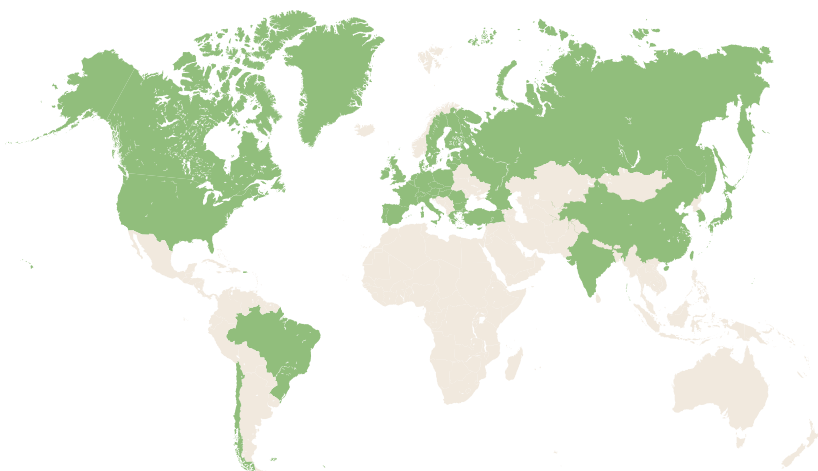
Renhet – rena förnybara bränslen redo för användning

En annan av de största styrkorna är slutprodukternas renhet. Andra konkurrerande 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.

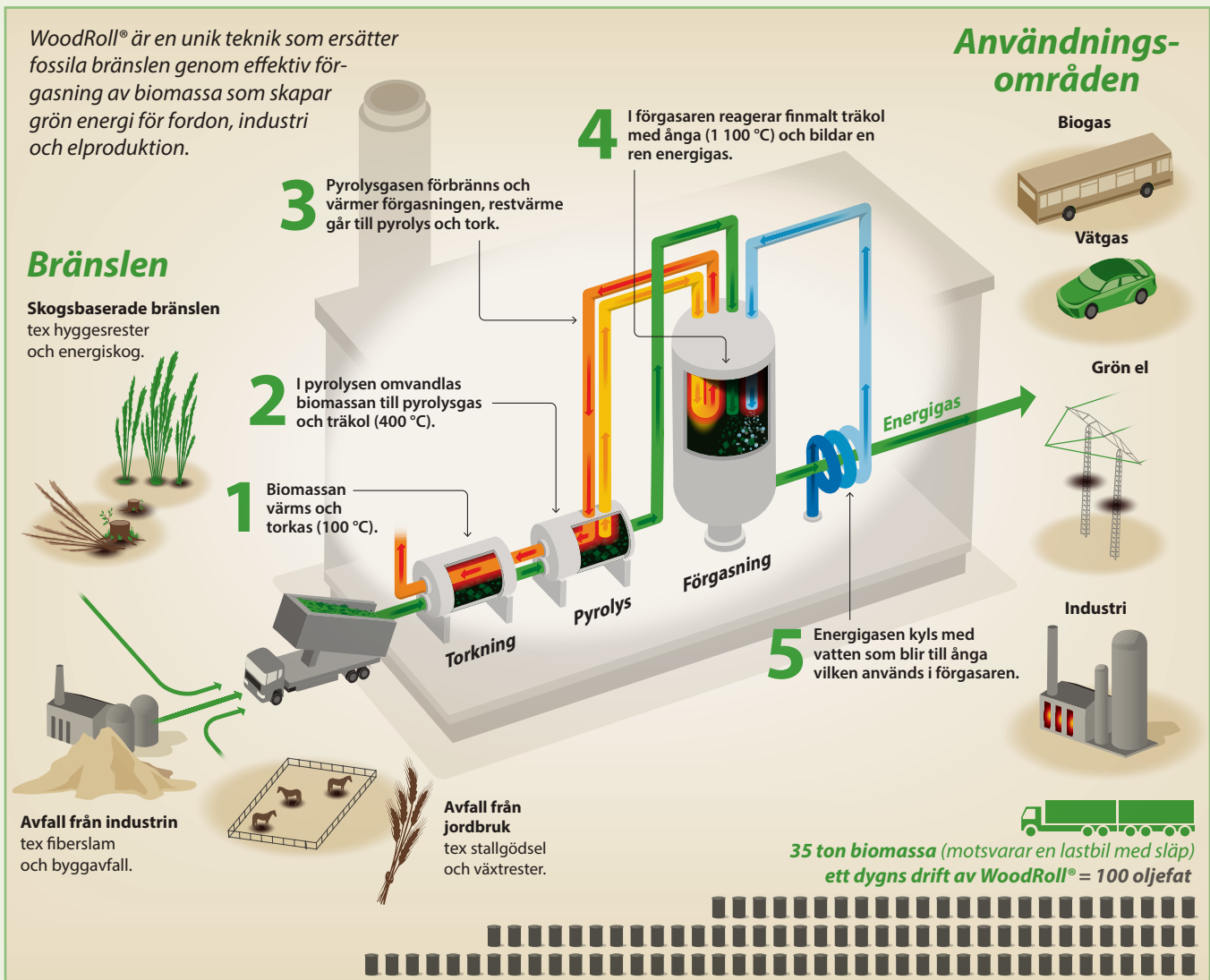
IPR

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 EU.

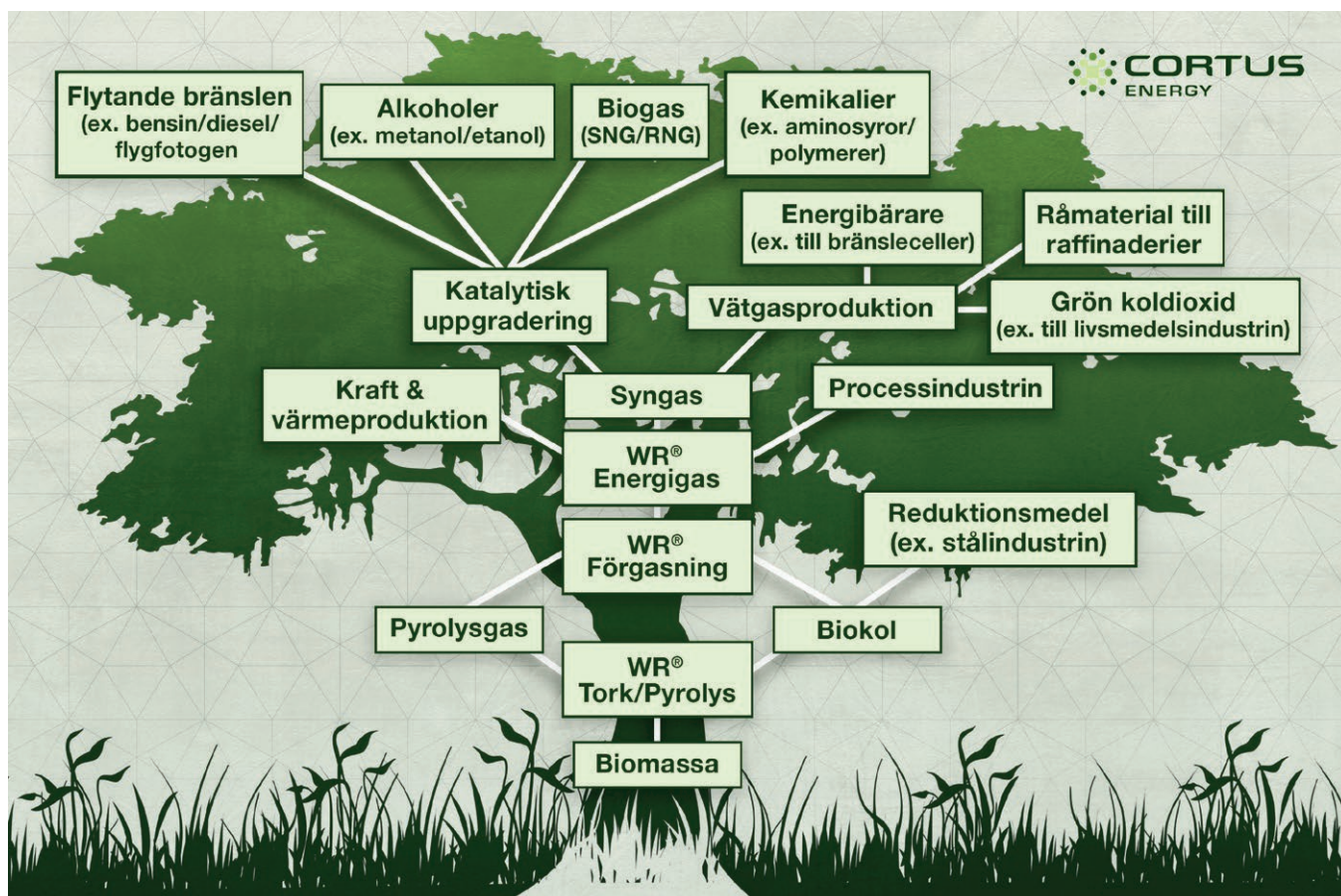


WoodRoll® – Mångsidig grön energigas

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 lämplig för katalytiska processer och framställning av både gasformiga och flytande produkter.
- **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 dominerats av Coronapandemin och lett till samhällelig och ekonomisk kris. Restriktioner och rekommendationer för att minska smittspridningen har resulterat i minskade utsläpp av växthusgaser. Dock har de inte minskat tillräckligt jämfört med vad som krävs årligen för att temperaturhöjningen inte ska överskrida 1,5°C. Sedan långt före krisen har vi sett ett växande klimatfokus inom näringsliv och politik. Med pandemin ser vi dessutom hur en kris kan leda till snabb förändring och gemensam handling för ett gemensamt mål. Kombinationen skapar möjligheter för att öka takten i klimatomställningen och med det etableringen

av ny grön teknik. EU väljer att styra de gemensamma investeringsmedlen mot förnybar energi, (EU:s Recovery and Resilience Facility (RRF)).

Den allmänna medvetenheten i miljöfrågan påverkar de legala och finansiella förutsättningarna i en för Cortus positiv riktning. Dessutom tas det fram planer på EU och nationell nivå för kris och återhämtningspolitik där ett ambitiösare klimatarbete är en central del. Under 2020 seglade även vätgasen, en av Cortus viktigaste produkter, upp som den en avgörande pusselbit för att lösa klimatkrisen. Strategier i EU och Sverige har tagits fram för att underlätta för etableringen av grön vätgas på marknaden.

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. Pandemin har inte resulterat i ett minskat intresse för Cortus teknik och vi har fått anpassa våra kundmöten till att vara helt digitala. En stor kontrast till 2019 som var Cortus mest besöksintensiva period.

Bakgrund

En strukturell transformation av energisektorn för minskat klimatavtryck kräver stora investeringar. De närmsta tio åren kommer det ske en fortsatt ökning av investeringar i grön teknik enligt World Energy Outlook 2020.

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 2020 fortsatte priset på utsläppsrätter att öka, se Figur 2 för en bild över långsiktig prisutveckling för europeiska CO₂-utsläppsrätter.

Covid-19 utbrottet tillsammans med oenighet om oljeproduktionskvoter inom OPEC har inneburit den största nedgången sedan millennieskiftet under 2020. Efter den kraftiga nedgången har även oljepriset återhämtat sig.

Pandemins påverkan på världsekonomin, utsläppsrätter och prisnivån på fossil energi har direkt påverkan på investeringar i grön teknik i allmänhet och Cortus i synnerhet. Ett år av stor osäkerhet har nått sitt slut och en ljusare framtid närmar sig med minskad smittspridning i och med att fler vaccineras och fler vacciner godkänns.



Figur 2: Priser på EU:s utsläppsrätter i Euro per utsläppsrätt, april 2008–april 2021 (<https://ember-climate.org/data/carbon-price-viewer/>)

Cortus har under 2020 genomfört flera förstudier för kunder och så snart Höganäsanläggningen är i drift väntas ytterligare förfrågningar komma in.

Kunder & marknadspotential

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 gör den till en av de enskilda sektorerna med störst klimatpåverkan. Efterfrågan på stål förväntas att öka med ökad population och urbanisering.

För att minska sin klimatpåverkan fokuserar svensk stålindustrin på tre områden: väte för reduktion av järnmalm till järn, biokoks för reduktion av järnmalm till järn och biobaserad gas för att ersätta fossila bränslen. Cortus kan bidra till samtliga områden.

Vätgas

Genom att ersätta kol med vätgas kan stålproduktionsprocessen göras mer hållbar. Produktion av grön vätgas är idag mycket 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 bränslecellsbilar gentemot elbilar är att de har en räckvidd i nivå med dagens bensin- och dieslbilar och att tankning endast tar ett par minuter. I 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 centralproduktion 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 konkurrenskraftig kostnad. Cortus kan producera 1 kg grön vätgas per 10 kg torr biomassa. Detta är 30 % bättre än state of the art (National Renewable Energy Laboratory). 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.

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. I början av 2021 producerade Cortus för första gången syngas vid anläggningen i Höganäs. Syngasen var identisk till den som tidigare producerats vid testanläggningen i Köping och uppfyller avtalet med Höganäs.

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

Karaktäriseringen för dessa affärer beskrivs närmare i Tabell 1.

Tabell 1: Karaktäristiken för affärsmodeller för WoodRoll®.

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

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

Biokoks

Den fossila koksen står för den största delen av stålindustrins utsläpp (80 %). 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 teknik låser upp flera möjligheter för att generera förnybara flytande och gasformiga transportbränslen.

Biogas

Cortus syngas är idealisk 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.

Under 2020 och 2021 har även projektet Biometanisering fortsatt. I början av 2021 levererade Cortus för första gången egenproducerade syngas till bioreaktorn framställd av RISE för omvandling till biogas. Detta har aldrig tidigare genomförts, inte ens i liten skala. Projektet kommer att fortgå till halvårsskiftet. Uppgradering av syngas till biogas sker normalt med katalysatorer som är känsliga för orenheter. Med biologisk uppgradering minskar man processens känslighet, kostnader och ökar dess flexibilitet.

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 vätgasinnehåll (60 % H₂) och kan enkelt uppgraderas till rent förnybart väte (100 % H₂). Med ett vätgasutbyte på 1 kg vätgas per 10 kg biomassa blir hela kedjan, från skog till transportarbete, en resurseffektiv förnybart alternativ tack vare WoodRoll®.

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 Kalifornien är etablering av biomassabaserad elproduktion prioriterad då avverkning av de statligt ägda skogarna varit eftersatt en lång tid vilket resulterat i skogssjukdomar (barkborren) och kraftiga skogsbränder. 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 genom integrerade hydrering av pyrolysolja med bio-hydrogen 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 förnybar råvara 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 de fakta som beskrivits ovan så kan man konstatera att producenter inom dessa marknader inte är Cortus konkurrenter. Oljeraffinaderier 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 Dahlman, 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 torka 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 fityroljor, som hydreras (syret tas bort med vätgas i en reaktor). Ett annat exempel är kondenserade pyrolysprодукter (tjärer och andra oxygenerade kolväten) från trä eller avfall där även etanol och metanol kan inkluderas. Gemensamt är att de innehåller syre även efter processandet vilket inte ger samma energiinnehåll som rena kolväten och hållbarheten blir sämre. Dessa produkter öppnar för kortsiktiga möjligheter att ersätta fossilt jämfört med produkter från förgasning med WoodRoll®.



Foto: Kento Hirasue, Unsplash.com

Aktien och ägarförhållande

Cortus Energys aktie är listad på Nasdaq First North Growth Market med ticker CE. Den 31 december 2020 var 1 311 505 138 aktier utgivna med ett kvotvärde om 0,03 SEK. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar.

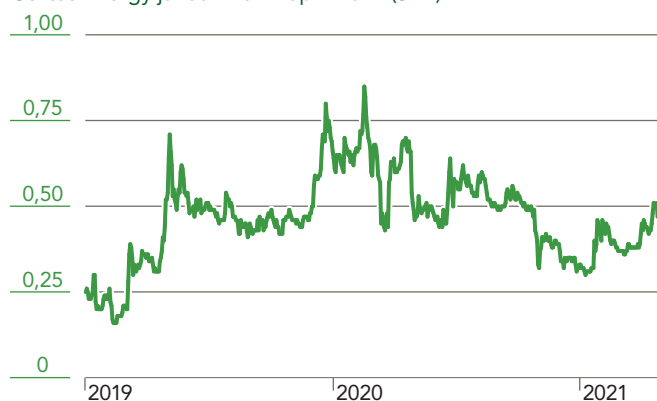
Ett konvertibelt förlagslån emitterades i juli 2020. Det har givits tre, av sammanlagt sex, tillfällen fram till årsredovisningens avgivande att konvertera till aktier. Antalet aktier uppgår per april 2021 till 1 457 282 272 st.

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 januari 2019–april 2021 (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							
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
Juni 2020	Nedsättning av aktiekapital	–	1 246 901 975	0,03	-112 221 177,75	37 407 059,25	0,03
Oktober 2020	Nyemission, (konvertibler)	64 603 163	1 311 505 138	0,03	1 938 094,89	39 345 154,14	0,03
Januari 2021	Nyemission, (konvertibler)	74 254 449	1 385 759 587	0,03	2 227 633,47	41 572 787,61	0,03
April 2021	Nyemission, (konvertibler)	71 522 685	1 457 282 272	0,03	2 145 680,55	43 718 468,16	0,03

För fullständig tabell, se sidan 40.

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 2020-12-30 samt för bolaget kända uppgifter. De tio största ägarna kontrollerade vid denna tidpunkt cirka 27 (2019: 29) procent av bolagets aktier. Det totala antalet aktieägare uppgick till 15 540.

Aktieägare per 30 december 2020

	Antal aktier	%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	133 135 026	10,2%
Per-Olov Norberg	92 020 999	7,0%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	33 662 132	2,6%
P. Forssell Timber AB (varav 11 605 666 st via kapitalförsäkring)	27 257 587	2,1%
Perpendo AB	17 500 000	1,3%
Gunvald Berger	13 369 439	1,0%
Joacim Larsson	12 278 702	0,9%
Rolf Ljunggren (privat och genom bolag)	11 902 148	0,9%
Johan Henningsson	9 091 092	0,7%
Ali Saftar	8 308 112	0,6%
Övriga	952 979 901	72,7%
Totalt	1 311 505 138	100,0%

Källa: Euroclear Sweden AB samt för bolaget kända uppgifter.

I avsnittet Bolagsstyrning/Styrelse framgår aktuellt aktieinnehav för styrelsen per april 2021.

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 26 maj 2020 beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, att genom omval utse Per-Olov Norberg, Peter Forssell, Richard Bagge och Rolf Ljunggren till styrelseledamöter och genom nyval utse Tobias Wennberg till styrelseledamot. Under året har 12 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 2021

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



Peter Forssell



Richard Bagge



Tobias Wennberg



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, Platzter Bygg, Uddeholm, Kanthal, Trustor och C-E Johansson. Per-Olov Norberg äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 111 894 157 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, 12 438 722 aktier i Cortus Energy varav 5 547 598 ägs genom bolag.

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, 33 219 534 aktier i Cortus Energy varav 17 567 613 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, 2 606 976 aktier i Cortus Energy via bolag.

Tobias Wennberg (född 1982)

Styrelseledamot

Tobias Wennberg blev invald i Cortus Energys styrelse 2020. Tobias Wennberg har en ekonomi- och juristexamen från Stockholms respektive Linköpings universitet, och driver egen konsultverksamhet. Han har tidigare innehaft seniora positioner inom Saab Group och E.ON, med fokus på marknad och affärsutveckling samt investeringar och inkubatorverksamhet. Tobias Wennberg äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 397 463 aktier i Cortus Energy.

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, 701 637 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 kunnskap 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 ekonomikonstult med egen rörelse och bl.a. varit verksam som financial controller för ett flertal bolag inom Invensys koncernens nordiska verksamhet. Thomas Lahti äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, inga aktier i Cortus Energy.

Revisorer

Mazars AB återvaldes på årsstämman 26 maj 2020 till revisor i Cortus Energy AB och dess dotterbolag. Auktoriserade revisorn Mikael Fredstrand (född 1961) är huvudansvarig revisor.

Mats Gartz (född 1965)

Projektledare/Project Manager

Mats Gartz engagerades i Cortus Energy AB som teknisk linjeförman i samband med förstärkning av Cortus tekniska organisation. Mats är Bergsingenjör från KTH med en kombination av specialistkompetens inom ånga och förbrännings-teknik samt lång erfarenhet i ledande ställning som linjeförman inom teknik och marknad. Mats Gartz 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 projekt-ingenjör 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. Patrik Nordström äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 200 537 aktier i Cortus Energy.

Förvaltningsberättelse 2020

Styrelsen och verkställande direktören för Cortus Energy AB (publ), organisationsnummer 556670-2584, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2020-01-01–2020-12-31. 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

- Cortus beviljas nytt patent för ren fossilfri råolja.
- Höganäsanläggningen har producerat den första ultrarena syngasen från biomassa i industriell skala.
- Den ordinarie årsstämman hölls den 26:e maj där bl a beslut togs om sänkning av aktiekapitalet, incitamentsprogram för anställda och styrelse och val av ny styrelseledamot, Tobias Wennberg, som ersätter avgående Maria Wetterstrand.
- En extra bolagsstämma hölls den 14:e juli.
- Ett konvertibelt förlagslån emitterades och tillförde bolaget ca 96,6 MSEK före emissionskostnader.

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 1,4 (0,4) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -66,6 (-70,3) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -76,0 (-71,9) MSEK.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 3,9 (30,5) MSEK, varav immateriella anläggningstillgångar 0,4 (0,6) MSEK. Uppförandet av anläggningen i Höganäs påbörjades under 2017 vilket utgör huvuddelen av investeringar i anläggningstillgångar.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

Disponibla likvida medel den 31 december 2020 uppgick till 32,8 (16,6) MSEK. Soliditeten uppgick till 8 (57) %. Årets kassaflöde uppgick till 16,2 (10,0) MSEK.

Personal

Vid årets utgång fanns 27 personer (22) anställda.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1,2 (1,2) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -78,4 (-57,7) MSEK. Årets resultat inkluderar en nedskrivning av aktier i dotterbolag efter nedskrivningsprövning med 63,5 (52,8) MSEK. Soliditeten uppgick till 29 (87) %.

Ägare

Den största enskilde ägaren är Per-Olov Norberg som innehar 92 020 999 aktier (111 894 157 aktier per april 2021) vilket utgör 7,0 % av det totala antalet aktier. Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension innehar 133 135 026 aktier vilket utgör 10,2 % av det totala antalet aktier. Dessa var även de två största ägarna under 2020.

Väsentliga händelser efter årets utgång

- Cortus levererade i februari, för första gången, syngas till Höganäs AB för proveldning i värmningsugn.
- Vid det andra konverteringstillfället i januari, konverterades aktier för ca 19,3 MSEK, varav ränta utgjorde ca 0,9 MSEK, vilket totalt motsvarar ca 74,3 miljoner aktier. Vid det tredje konverteringstillfället i april konverterades aktier för ca 19,3 MSEK, varav ränta utgjorde ca 1,3 MSEK, vilket totalt motsvarar ca 71,5 miljoner aktier. Det totala antalet aktier uppgår i april 2021 till 1 457 282 272 st. Konvertibelskulden uppgår nu till ca 36,8 MSEK exkl ränta.
- Syngas, producerad genom förgasning av biomassa vid Cortus anläggning i Höganäs, har omvandlats till biometan i en bioreaktor. Det är första gången någonsin som syngas från biomassa används i en bioreaktor för produktion av biometan.
- EU:s taxonomi som har till syfte att hjälpa investerare att identifiera och jämföra miljömässigt hållbara investeringar har under våren varit omdiskuterad. I en första version omfattades inte skog och bioenergi. EU har nu rekommenderat att skog och bioenergi ska ingå i taxonomin.
- Ombyggnaden i Höganäs är tekniskt färdigställd.
- Lån på 10 MSEK har upptagits av extern långgivare.

Framtidsutsikter

Cortus har en stark ställning inom branschen för förgasningsteknik baserad på biomassa. Med en första kommersiell anläggning i slutskedet av utprovningssprogrammet gör vi avtryck på marknaden. Resultatet är ett ökat tryck på kundförfrågningar i första hand för 6 och 20 MW anläggningar där slutprodukterna är vätgas, syntetisk naturgas (biogas), kraftvärme och metanol. Den gemensamma nämndaren för nya affärer är ett lyckat idrifttagande av anläggningen Höganäs. Vi planerar att starta nya projekt under 2021 och har inlett samtal för start av förprojektering av nya anläggningar. Förutsättningarna för en snabb expansion är goda.

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 erhålla ytterligare extern finansiering för den löpande

verksamheten. Företagsledningen arbetar aktivt med finansieringen och likviditetsprognoser 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.

För att säkerställa finansieringen av bolagets expensionsplaner föreslår styrelsen att årsstämman den 26 maj 2021 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 avvikelser 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. Det konvertibla förlagslånet ska återbetalas i januari 2022, i den mån som det inte har konverterats. Efter det tredje, av sex, konverteringstillfällen återstår det i april 2021 ca 36,8 MSEK av lånet som löper med 10% ränta.

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 mindre risker kring 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 5,2 MSEK, vilka är till fullo redovisade som leverantörsskulder i balansräkningen. Cortus bestrider detta och kontakter är tagna med Projektengagemang för att komma till förlikning. Förberedande förhandlingar är genomförda i tingsrätten och målen är planerade att genomföras i februari 2022.

Corona-pandemin

Styrelsen bedömer att utbrottet av Corona-pandemin får negativa effekter på företagens resultat under 2021 på grund av en försening för start av nya projekt. Styrelsen följer aktivt utvecklingen och vidtar löpande åtgärder för att begränsa effekterna. Fortsatta besparingsprogram vid verksamheterna i Kista, Höganäs och Köping genomförs där samtliga möjligheter beaktas. 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 2020 var 1 311 505 138 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 2020.

Förslag till resultatdisposition

Årsstämman har att behandla ansamlad förlust:

	SEK
Överkursfond	303 035 860
Balanserad förlust	-266 410 080
Årets resultat	-78 372 402
Summa	-41 746 622

Styrelsen föreslår att:

	SEK
i ny räkning balanseras	-41 746 622
Summa	-41 746 622

Flerårsöversikt

Koncernens resultaträkning i sammandrag

kSEK	2020	2019	2018	2017
Intäkter	2 270	2 062	7 540	9 089
Rörelseresultat	-66 577	-70 295	-108 800	-21 651
Årets resultat	-75 950	-71 885	-110 953	-21 918

Koncernens balansräkning i sammandrag

kSEK	2020	2019	2018	2017
Tillgångar				
Anläggningstillgångar	82 489	87 093	121 253	53 471
Övriga omsättningstillgångar	4 197	3 939	6 203	9 361
Kassa och bank	32 792	16 640	6 675	23 062
Summa	119 478	107 672	134 131	85 894
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	9 715	61 004	71 950	44 349
Långfristiga skulder	79 806	24 064	15 000	8 000
Kortfristiga skulder	29 957	22 604	47 181	33 545
Summa	119 478	107 672	134 131	85 894

Finansiella nyckeltal

	2020	2019	2018	2017
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	8%	57%	54%	52%
Antal aktier vid årets slut	1 311 505 138	1 246 901 975	1 003 536 669	259 159 276
Genomsnittligt antal aktier för perioden	1 259 787 305	1 128 219 716	461 284 965	234 805 524
Resultat per aktie, SEK	-0,06	-0,06	-0,24	-0,09
Eget kapital per aktie, SEK	0,01	0,05	0,07	0,17
Börskurs vid årets slut, SEK	0,33	0,69	0,24	0,74

Koncernens resultaträkning

kSEK	Not	2020	2019
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		1 406	409
Aktiverat arbete för egen räkning		–	–
Övriga rörelseintäkter	3	864	1 653
Summa rörelsens intäkter		2 270	2 062
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		–	–
Övriga externa kostnader	6, 7	-35 367	-17 050
Personalkostnader	8	-25 000	-20 471
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	11, 12, 13, 14, 15	-4 935	-4 896
Nedskrivning av anläggningstillgångar	4, 15	-3 545	-29 940
Summa rörelsens kostnader		-68 847	-72 357
Rörelseresultat		-66 577	-70 295
Finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande poster	9	145	29
Räntekostnader och liknande poster		-9 518	-1 619
Summa finansiella poster		-9 373	-1 590
Resultat efter finansiella poster		-75 950	-71 885
Inkomstskatt	10	–	–
Årets resultat		-75 950	-71 885
Varav hänförligt till moderbolagets ägare		-75 950	-71 885
kSEK			
Resultat per aktie, kr – före utspädning		-0,06	-0,06
Resultat per aktie, kr – efter utspädning		-0,06	-0,06

Koncernens balansräkning

kSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	11	30 003	34 288
Patenträttigheter	12	3 089	3 312
Summa immateriella anläggningstillgångar		33 092	37 600
Materiella anläggningstillgångar			
Tekniska anläggningar	13	–	–
Inventarier, verktyg och installationer	14	34	69
Pågående nyanläggningar	15	49 017	49 017
Summa materiella anläggningstillgångar		49 051	49 086
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	5	346	407
Summa finansiella anläggningstillgångar		346	407
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		–	2 502
Aktuella skattefordringar		55	–
Övriga kortfristiga fordringar	17	3 460	1 142
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	682	295
Kassa och bank		32 792	16 640
Summa omsättningstillgångar		36 989	20 579
SUMMA TILLGÅNGAR		119 478	107 672
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	39 345	149 628
Övrigt tillskjutet kapital		319 679	184 735
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-349 309	-273 359
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		9 715	61 004
Långfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut	20, 27	10 776	12 064
Övriga lån		–	12 000
Konvertibelt förlagslån	21	69 030	–
Summa långfristiga skulder		79 806	24 064
Kortfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut	22	2 077	2 077
Förskott från kunder	23	5 788	5 990
Leverantörsskulder		8 387	9 532
Aktuella skatteskulder		233	227
Övriga skulder	24	5 164	882
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	8 308	3 896
Summa kortfristiga skulder		29 957	22 604
Summa skulder		109 763	46 668
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		119 478	107 672

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 2020	149 628	184 735	-273 359	61 004
Årets resultat			-75 950	-75 950
Nyemission	1 938	21 965		23 903
Nedsättning av aktiekapital	-112 221	112 221		-
Optionsteckningsprogram		758		758
Utgående balans 31 december 2020	39 345	319 679	-349 309	9 715

Koncernens kassaflödesanalys

kSEK	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-66 577	-70 295
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	8 480	34 836
Erhållen ränta	9	145	29
Erlagd ränta		-9 518	-1 619
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-67 470	-37 049
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		-258	2 212
Kortfristiga skulder		7 353	-24 525
Summa förändringar i rörelsekapital		7 095	-22 313
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-60 375	-59 362
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar		-392	-583
Förvärv av materiella tillgångar		-3 545	-29 940
Erhållna bidrag		61	-335
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 876	-30 858
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		23 903	60 939
Tecknat men ej inbetalt kapital från 2018		-	30 182
Optionsteckningsprogram		758	-
Nyupptagna lån		69 030	12 000
Återbetalda lån		-13 288	-2 936
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		80 403	100 185
Årets kassaflöde		16 152	9 965
Likvida medel vid årets början		16 640	6 675
Likvida medel vid årets slut		32 792	16 640

Moderbolagets resultaträkning

kSEK	Not	2020	2019
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		1 200	1 200
Summa rörelsens intäkter		1 200	1 200
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	6, 7	-5 230	-2 551
Personalkostnader	8	-2 352	-2 883
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	14	-	-
Summa rörelsens kostnader		-7 582	-5 434
Rörelseresultat		-6 382	-4 234
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-63 500	-52 798
Övriga ränteintäkter och liknande poster	9	53	29
Räntekostnader och liknande poster		-8 543	-746
Summa finansiella poster		-71 990	-53 515
Resultat efter finansiella poster		-78 372	-57 749
Inkomstskatt	10	-	-
Årets resultat		-78 372	-57 749

Moderbolagets balansräkning

kSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	49 594	49 594
Summa finansiella anläggningstillgångar		49 594	49 594
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		50 945	44 359
Aktuella skattefordringar		55	52
Övriga kortfristiga fordringar		181	100
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	80	38
Kassa och bank		29 467	12 389
Summa omsättningstillgångar		80 728	56 938
SUMMA TILLGÅNGAR		130 322	106 532
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		39 345	149 628
Reservfond		40 679	40 679
Summa bundet eget kapital		80 024	190 307
Överkursfond		303 036	168 849
Balanserad förlust		-266 410	-208 660
Årets resultat		-78 372	-57 749
Summa fritt eget kapital		-41 746	-97 560
Summa eget kapital		38 278	92 747
Långfristiga skulder			
Övriga lån	20	-	12 000
Konvertibelt förlagslån	21	69 030	-
Summa långfristiga skulder		69 030	12 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		861	303
Skulder till koncernföretag		17 076	122
Övriga skulder	24	459	48
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	4 618	1 312
Summa kortfristiga skulder		23 014	1 785
Summa skulder		92 044	13 785
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		130 322	106 532

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 2020	1 246 901 975	149 628	40 679	168 849	-266 409	92 747
Nyemission	64 603 163	1 938	–	21 965	–	23 903
Nedsättning av aktiekapital	–	-112 221	–	112 221	–	0
Årets resultat	–	–	–	–	-78 372	-78 372
Utgående balans 31 december 2020	1 311 505 138	39 345	40 679	303 035	-344 781	38 278

Moderbolagets kassaflödesanalys

Övriga finansiella poster	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-6 382	-4 234
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	-	-
Erhållen ränta		53	29
Övriga finansiella poster		-8 543	-746
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-14 872	-4 951
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		-126	-179
Kortfristiga skulder		4 275	12 690
Summa förändringar i rörelsekapital		4 149	12 511
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10 723	-17 462
Investeringsverksamheten			
Investering i dotterbolag		-53 132	-73 947
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-53 132	-73 947
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		23 903	60 939
Tecknat men inbetalt kapital från 2018		-	30 182
Nyupptagna lån		69 030	12 000
Återbetalda lån		-12 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		80 933	103 121
Årets kassaflöde		17 078	11 712
Likvida medel vid årets början		12 389	677
Likvida medel vid årets slut		29 467	12 389

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 anskaffningsvärdet 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

Vid varje balansdag bedöms om det finns en indikation om ett nedskrivningsbehov av anläggningstillgångarna. Tillgångarna bedöms individuellt och en nedskrivning sker om återvinningsvärdet understiger det bokförda värdet och värdenedgången bedöms vara bestående. Återvinningsvärdet är det lägsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet av en tillgång diskonteras framtida kassaflöden som tillgången genererar till en räntesats före skatt som är tänkt att beakta marknadens bedömning av riskfri ränta och risk förknippad med den specifika tillgången.

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, pågående nyanläggningar samt aktier i koncernföretag. Styrelsen och ledningen prövar tillgångarnas nyttjande värde ärligen eller när det finns indikation på att nyttjandevärdet understiger tillgångarnas bokförda värden. Nyttjandevärdet uppskattas genom en diskonterad kassaflödesmetod baserad på styrelsens prognoser om framtida kassaflöden, bedömd kalkylränta, marginaler och kapitalbindning. Väsentliga avvikelser mellan prognoser och verkliga utfallen, koncerns möjligheter att driva verksamheten enligt plans samt förändringar i diskonteringsränta kan resultera i förändrade bedömningar om tillgångarnas värde. I de fall styrelsens prognoser avseende framtida intäkter inte skulle kunna uppnås, eller tar längre tid att uppnå, eller att det skulle krävas större investeringar än vad som prognostiseras så skulle detta kunna innebära att ett nedskrivningsbehov aktualiseras. Det är styrelsens bedömning att koncern kommer kunna finansiera fortsatt utveckling och kommersialisering.

NOT 3 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Bolaget har mottagit statligt bidrag i stödprogram för korttidsarbete vilka redovisas som övriga rörelseintäkter i resultaträkningen.

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Erhållna statliga bidrag	–	392	–	–
Försäkringsersättningar	200	–	–	–
Övriga bidrag	664	1 261	–	–
Summa	864	1 653	0	0

NOT 4 EXCEPTIONELLA KOSTNADER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-63 500	-52 798
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-3 545	-29 940	-	-
Summa	-3 545	-29 940	-63 500	-52 798

Nedskrivning har skett av aktier i dotterbolag efter nedskrivningsprövning.

NOT 5 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Moderbolaget hade inga långfristiga fordringar per 31 december 2020.

Andra långfristiga fordringar

kSEK	2020	2019
Hysesdeposition	56	52
Deposition ideell förening	20	20
Deposition köavgift företag	270	335
Summa	346	407

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	
	2020	2019	2020	2019
Mazars AB				
Revisionsuppdrag	415	405	295	275
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	24	-
Summa	415	405	319	275

NOT 7 OPERATIONELL LEASING

Koncernen har under året erlagt 1 565 (1 149) kSEK i leasingavgifter enligt gällande avtal. Av koncernens kostnader för leasingavtal avser 74 (83) procent hyreskontrakt för lokaler. Moderbolaget har under året 0 (0) kSEK i leasingavgifter.

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

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Inom 1 år	1 760	1 757	-	-
Mellan 2–5 år	2 785	3 321	-	-
Senare än 5 år	-	-	-	-
Summa betalningsåtaganden	4 545	5 078	0	0

NOT 8 PERSONAL**Könsfördelning och medelantalet anställda samt löner och andra ersättningar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Män	24	20	1	1
Kvinnor	5	5	-	-
Summa	29	25	1	1

Koncernen hade vid årets slut 27 (22) årsanställda.

Könsfördelning i bolaget för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare:

	2020	2019
Styrelsens ledamöter, inkl VD		
Män	6	5
Kvinnor	-	1
Summa	6	6
Övriga ledande befattningshavare		
Män	1	1
Kvinnor	-	-
Summa	1	1

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Löner och andra ersättningar	17 331	13 994	1 455	2 019
Sociala kostnader på löner och ersättningar	5 350	4 505	563	569
Pensionskostnader ¹	1 429	1 332	273	283
Summa	24 110	19 831	2 291	2 871

1. Av bolagets pensionskostnader avser 520 (528) styrelse och VD.

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

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	3 343	3 711	1 455	2 019
Övriga anställda	13 988	10 283	-	-
Summa	17 331	13 994	1 455	2 019

Ersättningar till ledande befattningshavare**Principer**

Principerna för ersättning till ledande befattningshavare har följt de principer som beslutades på årsstämman i maj 2020.

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 ömsesidig uppsägningstid. För det fall Bolaget avslutar anställningen utgår därutöver femton månaders avgångsvederlag.

Optionsteckningsprogram

Ett optionsteckningsprogram för styrelse och anställda infördes under 2020. Teckningsoptionerna, 25 275 000 st, kan under teckningsperioden, från 13 juni 2023 till 11 juli 2023 nyttjas för teckning av nyemitterade aktier i bolaget. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en aktie till en teckningskurs om 75 öre per aktie.

Ersättning och övriga förmåner under 2020:

2020	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	1 240	-	-	-	-	1 240
vVD och styrelse- ledamot Rolf Ljunggren	1 118	-	104	-	-264	958
Styrelseledamot Maria Wetterstrand	50	-	-	-	-	50
Styrelseledamot Richard Bagge	120	-	-	-	-	120
Styrelseledamot Peter Forssell	120	-	-	-	-	120
Styrelseledamot Tobias Wennberg	70	-	-	-	-	70
Andra ledande befattningshavare (1)	649	-	-	-	-	649
Summa	3 607	0	104	0	-264	3 447

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 befattningshavare (1)	543	-	-	-	-	543
Summa	3 445	1	95	0	265	3 806

NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ränteintäkter	145	29	53	29
Summa	145	29	53	29

NOT 10 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Redovisat i resultaträkningen:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
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	
	2020	2019	2020	2019
Resultat före skatt	-75 950	-71 885	-78 372	-57 749
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats 21,4%	16 405	15 383	16 928	12 358
Skatteeffekter av:				
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	-783	-6 435	-13 717	-11 306
Avdragsgill kostnad för emissioner bokförd över eget kapital	-	495	-	495
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-15 622	-9 442	-3 212	-1 547
Skattekostnad	0	0	0	0

Koncernens underskottsavdrag uppgår till cirka 362 (290) MSEK. Moderbolagets underskottsavdrag uppgår till cirka 163 (148) 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
UTVECKLINGSARBETEN**

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ingående anskaffningsvärden	43 337	43 337	0	0
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	-	-	-	-
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	-8 572	-4 286	-	-
Årets avskrivningar	-4 286	-4 286	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12 858	-8 572	0	0
Utgående redovisat värde	30 003	34 288	0	0

Cortus Energy beräknar, i årets nedskrivningsprövning, framtida kassaflöden baserade på den av styrelsen senast godkända affärsplanen (budget för 2021 och prognos för 2022–2025). Beräkningen av framtida kassaflöden baseras på avtal, avsiktsförklaringar och övriga kunddiskussioner.

NOT 12 PATENTRÄTTIGHETER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ingående anskaffningsvärden	5 754	5 171	0	0
Årets aktiverade utgifter, inköp	392	583	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 146	5 754	0	0
Ingående avskrivningar	-2 442	-1 866	0	0
Årets avskrivningar	-615	-576	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 057	-2 442	0	0
Utgående restvärde enligt plan	3 089	3 312	0	0

NOT 13 TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ingående anskaffningsvärden	24 363	24 363	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 363	24 363	0	0
Ingående avskrivningar	-24 363	-24 363	0	0
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-24 363	-24 363	0	0
Utgående restvärde enligt plan	0	0	0	0

**NOT 14 INVENTARIER, VERKTYG
OCH INSTALLATIONER**

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ingående anskaffningsvärden	216	216	45	45
Årets inköp	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	216	216	45	45
Ingående avskrivningar	-147	-113	-45	-45
Årets avskrivningar	-35	-34	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-182	-147	-45	-45
Utgående restvärde enligt plan	34	69	0	0

NOT 15 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ingående anskaffningsvärden	200 990	171 050	0	0
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	3 545	29 940	-	-
Omföring till not 11	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	204 535	200 990	0	0
Ingående nedskrivningar	-107 729	-77 789	-	-
Årets nedskrivning	-3 545	-29 940	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-111 274	-107 729	0	0
Ingående erhållna bidrag	-44 244	-44 244	0	0
Årets erhållna bidrag	-	-	-	-
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	
	2020	2019
Ingående anskaffningsvärden		
Ackumulerade anskaffningsvärden vid årets början	290 876	262 876
Lämnade aktieägartillskott	63 500	28 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	354 376	290 876
Ingående nedskrivningar	-241 282	-188 484
Årets nedskrivning	-63 500	-52 798
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-304 782	-241 282
Utgående redovisat värde	49 594	49 594

I koncernen ingår följande bolag:

	Kapital- andel	Rösträtts- andel	Antal aktier	Bokfört värde	
				2020	2019
Cortus AB	100	100	3 687	49 594	49 594
Summa bokfört värde				49 594	49 594

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 63 500 (52 798). Den tekniska plattformen är basen för koncernens intäktsmodell. Styrelsen och ledningen prövar årligen plattformens nyttjandevärde genom en diskonterad kassaflödesmodell baserad på prognoser om framtida kassaflöden. Det är bolagets bedömning att kassaflöden kommer att genereras som gör att de bokförda värdena är intakta. Det är även styrelsens och ledningens bedömning att koncernen kommer att kunna finansiera fortsatt utveckling och kommersialisering och därmed ha möjlighet att verkställa affärsplanen.

NOT 17 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Fordran skattekonto	4	197	0	53
Fordran moms	3 431	916	171	47
Övriga kortfristiga fordringar	25	29	10	–
Summa	3 460	1 142	181	100

NOT 18 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Förutbetalda hyror	153	27	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	529	268	80	38
Summa	682	295	80	38

NOT 19 EGET KAPITAL

Antalet aktier uppgår till 1 311 505 138 och kvotvärdet 0,03 kronor per aktie.

NOT 20 LÅNGFRISTIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Lån Swedbank	5 750	6 500	–	–
Lån Almi	5 026	5 564	–	–
Konvertibelt förlagslån	69 030	–	69 030	–
Övr lån	–	12 000	–	12 000
Summa	79 806	24 064	69 030	12 000
Varav förfaller inom 2–5 år	77 338	8 308	69 030	0
Senare än 5 år	2 468	3 756	0	0

NOT 21 KONVERTIBELT FÖRLAGSLÅN

Den 7 juni 2020 emitterades ett konvertibelt förlagslån på ca 96,6 MSEK. Konvertibelnehavare har möjlighet att under de sex följande kvartalen konvertera sin fordran mot aktier. Löptiden är 18 månader med en årlig ränta på 10% med slutdatum den 7 januari 2022. Vid årsredovisningens utgivande har tre tillfällen givits för konvertering och kvarvarande konvertibelskuld är i april 2021 ca 36,8 MSEK exkl upplupen ränta. Fullständiga villkor avseende det konvertibla förlagslånet finns på www.cortus.se.

NOT 22 KORTFRISTIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Amortering av långfristig skuld, se not 20	2 077	2 077	–	–
Summa	2 077	2 077	0	0

NOT 23 FÖRSKOTT FRÅN KUNDER

kSEK	Koncernen	
	2020	2019
Förskott från Höganäs Sweden AB	2 500	2 500
Energimyndigheten (Demonstrationsfas Höganäs-anläggning)	2 370	1 320
Engie (Genomförbarhetsstudie)	–	1 252
RISE (Biologisk metanisering)	918	918
Summa	5 788	5 990

NOT 24 ÖVRIGA SKULDER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Personalens källskatter	418	280	42	48
Skuld till Skatteverket	2 237	–	417	–
Skuld moms	2 221	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	288	602	–	–
Summa	5 164	882	459	48

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Upplupen semesterlöneskuld	2 873	2 379	410	675
Upplupna revisionskostnader	390	450	300	360
Upplupna konsultkostnader	701	503	–	–
Upplupna styrelsearvoden	178	150	178	150
Upplupna sociala kostnader	436	328	32	61
Upplupna räntor	3 547	51	3 547	51
Övriga upplupna kostnader	183	35	151	15
Summa	8 308	3 896	4 618	1 312

NOT 26 EJ KASSAFLÖDESPÅVERKANDE POSTER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Avskrivning av tillgångar	4 935	4 896	–	–
Nedskrivning av anläggningstillgångar	3 545	29 940	–	–
Summa	8 480	34 836	0	0

Korrigerigering har skett för årets nedskrivning av aktier i dotterföretag direkt mot posten *resultat från andelar i koncernföretag* kSEK -63 500 (-52 798).

NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Företagsinteckningar	16 000	16 000	–	–
Depositioner	346	407	–	–
Summa	16 346	16 407	0	0

NOT 28 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

kSEK	Moderbolaget	
	2020	2019
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 29 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÅKENSKAPSÅRETS SLUT**

- Cortus levererade i februari, för första gången, syngas till Höganäs AB för provledning i värmningsugn.
- Vid det andra konverteringstillfället i januari, konverterades aktier för ca 19,3 MSEK, varav ränta utgjorde ca 0,9 MSEK, vilket totalt motsvarar ca 74,3 miljoner aktier. Vid det tredje konverteringstillfället i april konverterades aktier för ca 19,3 MSEK, varav ränta utgjorde ca 1,3 MSEK, vilket totalt motsvarar ca 71,5 miljoner aktier. Det totala antalet aktier uppgår i april 2021 till 1 457 282 272 st. Konvertibelskulden uppgår nu till ca 36,8 MSEK exkl ränta.
- Syngas, producerad genom förgasning av biomassa vid Cortus anläggning i Höganäs, har omvandlats till biometan i en bioreaktor. Det är första gången någonsin som syngas från biomassa används i en bioreaktor för produktion av biometan.
- EU:s taxonomi som har till syfte att hjälpa investerare att identifiera och jämföra miljömässigt hållbara investeringar har under våren varit omdiskuterad. I en första version omfattades inte skog och bioenergi. EU har nu rekommenderat att skog och bioenergi ska ingå i taxonomin.
- Ombyggnaden i Höganäs är tekniskt färdigställd.
- Lån på 10 MSEK har upptagits av extern långgivare.

NOT 30 RESULTATDISPOSITION*Förslag till resultatdisposition*

Årsstämman har att behandla ansamlad förlust:

	SEK
Överkursfond	303 035 860
Balanserad förlust	-266 410 080
Årets resultat	-78 372 402
Summa	-41 746 622

Styrelsen föreslår att:

	SEK
i ny räkning balanseras	-41 746 622
Summa	-41 746 622

Styrelsens intygande

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2021-05-26 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 30 april 2021

Per-Olov Norberg
Styrelsens ordförande

Tobias Wennberg
Styrelseledamot

Richard Bagge
Styrelseledamot

Peter Forssell
Styrelseledamot

Rolf Ljunggren
Styrelseledamot

Håkan Sigfridsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 4 maj 2021.

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 2020. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 18–37 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 2020 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.

Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

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

Annan information än årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 1–17 och 40–41 i den publicerade årsredovisningen. 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 är det vårt ansvar att läsa den information som identifierats ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. 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 avseende detta.

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, förfalskning, 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 2020 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 revisions sed 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 ersättningsskyldighet 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 revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 revisions sed 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 den 4 maj 2021

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
Juni 2020	Nedsättning av aktiekapital	–	1 246 901 975	0,03	-112 221 177,75	37 407 059,25	0,03
Oktober 2020	Nyemission, (konvertibler)	64 603 163	1 311 505 138	0,03	1 938 094,89	39 345 154,14	0,03
Januari 2021	Nyemission, (konvertibler)	74 254 449	1 385 759 587	0,03	2 227 633,47	41 572 787,61	0,03
April 2021	Nyemission, (konvertibler)	71 522 685	1 457 282 272	0,03	2 145 680,55	43 718 468,16	0,03

Definitioner

Marginaler

Rörelsemarginal

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

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av årets fakturering.

Kapitalstruktur

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Data per aktie

Vinst per aktie

Nettoresultat i relation till genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Vinst per aktie efter full utspädning

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital i relation till totalt antal aktier per balansdagen.



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