

Årsredovisning 2015



Innehåll

- 03 Verkställande direktören har ordet
- 04 Detta är Cortus Energy
- 09 Marknadsöversikt
- 14 Aktien och ägarförhållande
- 15 Styrelse, ledning och revisorer
- 16 Förvaltningsberättelse 2015
- 19 Flerårsöversikt
- 20 Koncernens resultaträkning
- 21 Koncernens balansräkning
- 22 Koncernens förändring av eget kapital
- 23 Koncernens kassaflödesanalys
- 24 Moderbolagets resultaträkning
- 25 Moderbolagets balansräkning
- 26 Moderbolagets förändring av eget kapital
- 27 Moderbolagets kassaflödesanalys
- 28 Noter
- 38 Revisionsberättelse
- 39 Aktiekapitalets utveckling
- 39 Definitioner

Tidpunkter för ekonomisk information

Årsstämma 2016	18 april 2016
Delårsrapport januari–mars 2016	27 april 2016
Delårsrapport januari–juni 2016	26 augusti 2016
Delårsrapport januari–september 2016	28 oktober 2016
Bokslutskommuniké 2016	3 februari 2017

Årsstämma

Årsstämman i Cortus Energy AB (publ) äger rum måndagen den 18 april 2016 klockan 18:00 på Skalholtsgatan 2 i Kista.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 12 april 2016 och anmäla sitt deltagande så att denna är Bolaget tillhanda senast kl. 16.00 den 12 april per post under adress Cortus Energy AB, Skalholtsgatan 2, 164 40 Kista, per fax 08-752 81 05 eller via e-mail till info@cortus.se. Vid anmälan skall uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer samt registrerat aktieinnehav. 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.

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

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att ha rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Sådan omregistrering måste vara verkställd senast den 12 april 2016. Detta innebär att aktieägare i god tid före denna dag måste meddela sin begäran härom till förvaltaren.

Ombud

Aktieägare som avser att närvara genom ombud skall utfärda daterad fullmakt för ombud. Om fullmakt utfärdas av juridisk person skall bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakts giltighet får anges till längst fem år från utfärdandet. Fullmakt i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före bolagsstämman insändas till Bolaget på ovan angiven adress. Bolaget tillhandahåller fullmaktsformulär på begäran och detta finns också tillgängligt på Bolagets webbplats www.cortusenergy.com

Verkställande direktören har ordet



Bästa aktieägare,
Vägen till den första installerade WoodRoll®-anläggningen har visat sig vara avsevärt längre än vad vi har trott och jobbat för. Nu står vi med en handfull projekt för 6 MW modulär WoodRoll®. Vi är tillbaka till att den första installationen trots allt ser ut att bli i Sverige.

2015 har varit ett utmanande år för Bolaget samtidigt som vi med glädje kan konstatera att vi äntligen har en testanläggning med en helt integrerad WoodRoll®-process. Med stöd från Energimyndigheten kommer vi också att köra ett intressant program för framtidens Gröngasmack 2016 som innebär framtagning av fossilfria bränslen till fordon (Vätgas, SNG). Engineeringarbetet har gått framåt på ett utomordentligt vis och vi har idag Basic engineering för en fullt industriellt anpassad 6 MW WoodRoll® framtagen. Den första beställningen på en industriell anläggning i kommersiell drift är vår nästa målsättning och den tar vi med oss in i 2016.

Affärsläget

Som sagt, Cortus behöver en väg framåt. Vägen utgår från Sverige. Vi har nu två spännande projekt på hemmaplan.

Projekt Probiostål i Höganäs är vår primära väg framåt. Med utvecklingsprojektet Probiostål som grund kan vi etablera en första modulär WoodRoll® på 6 MW i Sverige. Grunden är det fruktbara samarbete som byggts upp med Höganäs AB under projekteringen, "Basic Engineering", och deras övertygelse om att framtida energiförsörjning kräver en minskning av fossil energianvändning, hos dem själva likväl som hos andra. Det är också tydligt inom projektgruppen från svensk Stållindustri att behoven av förnybar energi finns hos alla inom denna industrisektor.

Med Höganäs har vi därför ingått ett föravtal om energigasproduktion och leveranser där Cortus kan hjälpa dem att uppnå sina målsättningar om minskade CO₂-utsläpp med vår energigas. Är vårt arbete framgångsrikt kommer också en expansion kring förnybar energiförsörjning, både energigas och biokoks, att bli möjlig. Vi behöver nu ta fram en hållbar finansiering kring projektet. Vår plan är att kombinera eget kapital med utökad offentlig finansiering. Fram till idag har vi ansökt om offentligt stöd men vi kommer också att behöva stärka upp det egna kapitalet. Den gemensamma planeringen är att WoodRoll®-anläggningen skall vara i drift under andra halvan av 2017 för att genomföra ett beslutat testprogram inom Probiostål. Under 2018 kan sedan kommersiella leveranser starta.

Inom Papper och massaindustrin finns fortfarande fossil energianvändning. Under 2015 har Cortus deltagit i teknikutvärdering hos en kund som har som mål att bli först med helt fossilfri tillverkning av pappersprodukter. Detta projekt riktar in sig på förnybar energigas som skall ersätta gasol i en torklinje för mjukpapperstillverkning. En studie av olika förgasningstekniker har genomförts under 2015 i samarbete med Akademi, Valmet och Pöyry. Cortus har nu inlett diskussioner om samarbeten med avsikt att kunna realisera detta projekt. Vår gemensamma plan är att redan första halvåret 2016 genomföra ett testprogram i Köping där resultaten skall ligga till grund för projektering av anläggning under 2016. I detta projekt kommer tillståndsärenden att kräva ledtid för beslut. Vi är ändå hoppfulla kring en uppstart kring årsskiftet 2017/18.

Italien har gått från stora förhoppningar på en snabb kommersiell framgång till att bli ett sorgelikt för oss. Tidsutdräkten kring stödsystem för förnybar el, tillståndsärenden och lokalt motstånd gör att vi idag inte vet när dessa projekt kan sjasättas och realiseras. Installation och verksamhet i Köping samt projektering i Italien står för ökningen av kostnaderna 2015 jämfört med 2014.

Finansiering av första industriella WoodRoll®

Under 2015 har vi identifierat nya möjligheter kring att få stöd från offentliga aktörer kring projekt i Sverige, EU, Japan och USA.

Man kan konstatera att stora förändringar på energimarknaden påverkar förutsättningar och drivkrafter för att ersätta fossil energi. Sammantaget kan sägas att beslutsamheten kring införande av och ökade behov av förnybar energi från både företag och offentliga aktörer aldrig har varit större. Smolk i glädjebägaren är samtidigt de ur grön omställningssynpunkt besvärande låga priserna på fossil energi. Vi har idag fler kundmöjligheter än någonsin tidigare, men vi har i denna stund ännu inte klart med den första industriella anläggningen. Detta vill vi nu lösa genom projekten vi arbetar med.

Styrelsen föreslår nu därför Årsstämman en nyemission med företrädesrätt till aktieägarna i form av en så kallad unit. Användning av kapitalet riktas in på fyra prioriteringar:

1. Höganäs/Probiostål
2. Fossilfri torkning av mjukpapper
3. Gröngasmack
4. Strategiska samarbeten i Japan och USA.

Med vänlig hälsning

Rolf Ljunggren
Verkställande direktör

Detta är Cortus Energy

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

I Köping har under 2015 en fullt integrerad WoodRoll®-process körts i drift. Med denna integrerade anläggning kan Cortus nu utföra ytterligare tester av bränslen och användning av syngas i olika tillämpningar. Bränsletester för Höganäs samt ett projekt kring Gröngasmack med stöd av Energimyndigheten kommer genomföras. För kunder och intressenter är WoodRoll®-anläggningen i Köping bolagets skyltfönster.

Cortus har idag ett projekt för en demonstrationsanläggning i Sverige i för ersättning av naturgas. För ersättning av gasol inom pappersindustrin har en teknikutvärdering gjorts och ett nästa steg tas under första kvartalet.

Organisation

Cortus Energys organisation består av:

- 10 anställda varav en är lokaliserad i Köping.
- Säljrepresentanter för bolaget finns i Italien.
- Cortus Energy har en testanläggning i Köping. Anläggningen har under 2015 byggts om och är idag en integrerad WoodRoll® från vårt biobränsle till ren energigas som producerar 500 kW ultraren syngas.

Väsentliga händelser efter årets utgång

- Styrelsen föreslår Årsstämma en företrädesemission av units.
- Projekt Gröngasmack har startats i Köping med stöd från Energimyndigheten.
- Finansiellt stöd har sökts för anläggningen i Höganäs.

Kista

Kista är huvudort för verksamheten i Cortus Energy. Förutom ledningsfunktioner är det vårt engineeringkontor. Våra projekt styrs härifrån. Ett team med processingenjör, konstruktörer och projektledare arbetar fram underlag för varje ny anläggning, från kalkyler via tillståndsärenden till det kommande byggandet och så småningom idrifttagandet. Resultat i form av scheman, specifikationer och ritningar lagras i Cortus databaser. Förutom Cortus Energys processteam ingår konsulter från t ex ÅF och WSP. Vissa delar i processen kräver specialkunskaper där det är nödvändigt att använda branschexperter och certifierade tredjepartsinspektörer.

Försäljningen sker genom direkt bearbetning av kunder i Norden och utvalda projekt utanför Norden. Till vår hjälp har vi agenter i Italien samt en representant i USA och en kommersiell samarbetspartner i Japan vilka är inriktade på specifika projekt.

Utvecklingsarbete planeras och koordineras från Kista. Genomförandet sker i huvudsak i testanläggningen i Köping. Labbtester görs på KTH där Cortus Energy ända sedan starten samarbetat med institutionen för Kemisk Teknologi. För specifika analyser används externa parter som t ex SP och BELAB.



Projekteringsmöte i Höganäs.

Cortus Energy Italy Srl, Treviso

På basis av det italienska programmet gick Cortus Energy vid ingången av 2015 in i ett projekt om att uppföra tre stycken egna WoodRoll®-anläggningar, varje anläggning avses producera 2 MW el (kraft) och 2,5 MW värme vilken avsåts till ett närliggande växthusföretag. Realisationen av projektet var villkorad av finansiering, nödvändiga tillstånd och att anläggningarna blev godkända för stöd för förnybar elproduktion, premietariff över 20 år. Då italienska staten i mars/april beslöt att avbryta stödprogrammet har projektet inte utvecklats som planerat. Projektet avvaktar nu beslut för tillstånd och det nya stödprogrammet. Ett lokalt motstånd mot projektet har utvecklats och är en komplicerande men inte nödvändigtvis avgörande faktor. I nuläget finns ingen fast tidsuppskattning för när beslut väntas att komma för tillstånd och stödprogram.

Köping

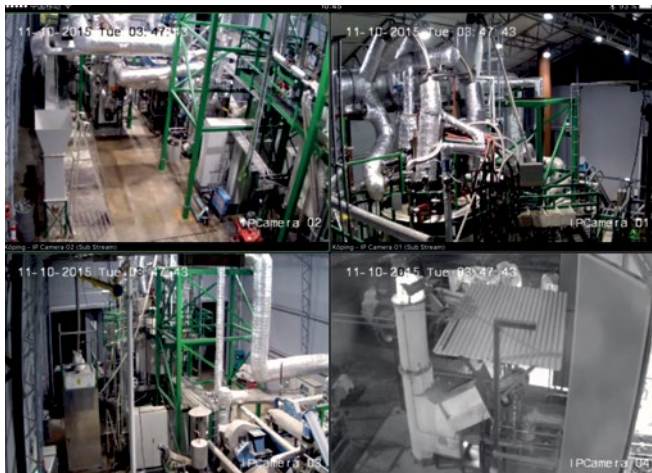
I Köping finns Cortus Energys integrerade testanläggning på 500 kW. Under 2015 har investeringar och processarbete varit en stor del av CEABs totala verksamhet. I slutet av oktober 2015 kunde arbetet krönas av att ett integrerat processflöde kördes. Ett stort antal entreprenörer har haft uppdrag kring ombyggnaden i Köping under 2014/15.

Anläggningen körs kampanjvis och bemannas dygnet runt. Fjärrövervakning av anläggningen, för t ex varmhållning över helger, görs av VAFAB i Köping (från kontrollrummet för fjärrvärmeanläggningarna). Cortus Energys Processingenjörer leder utvecklingsarbetet. Driften av testanläggningen sker med hjälp av inhyrda operatörer som arbetar tillsammans med Cortus Energys team.

Utvecklingsarbeten genomförs i anläggningen. Under året har t ex prov kring metanisering och nya brännare för pyrolysgas testats. Inför 2016 kommer ett större projekt genomföras i form av "Gröngasmack" med stöd från Energimyndigheten.

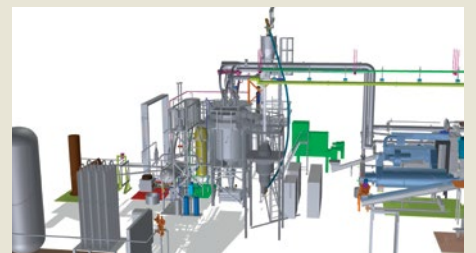
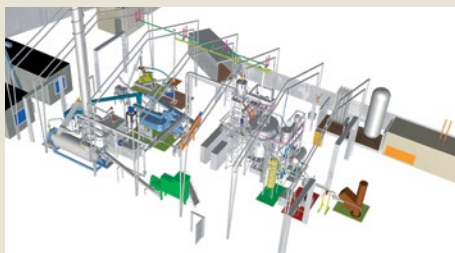


Slutmontage och driftsättning av testanläggningen i Köping om 500 kW syngaseffekt. På bilden ovan syns matningen av biomassa till torken samt hetgasaggregatet.



Integrerad drift i Köping november 2015. Med fjärrövervakning kan anläggningen i framtiden köras obemannad.

En av våra operatörer i kontrollrummet i Köping. Det avancerade styrsystemet och bildskärmarna ger operatören all information som krävs för att köra anläggningen på ett effektivt och säkert sätt.



WoodRoll® – Mångsidig grön energi

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

Bränslen

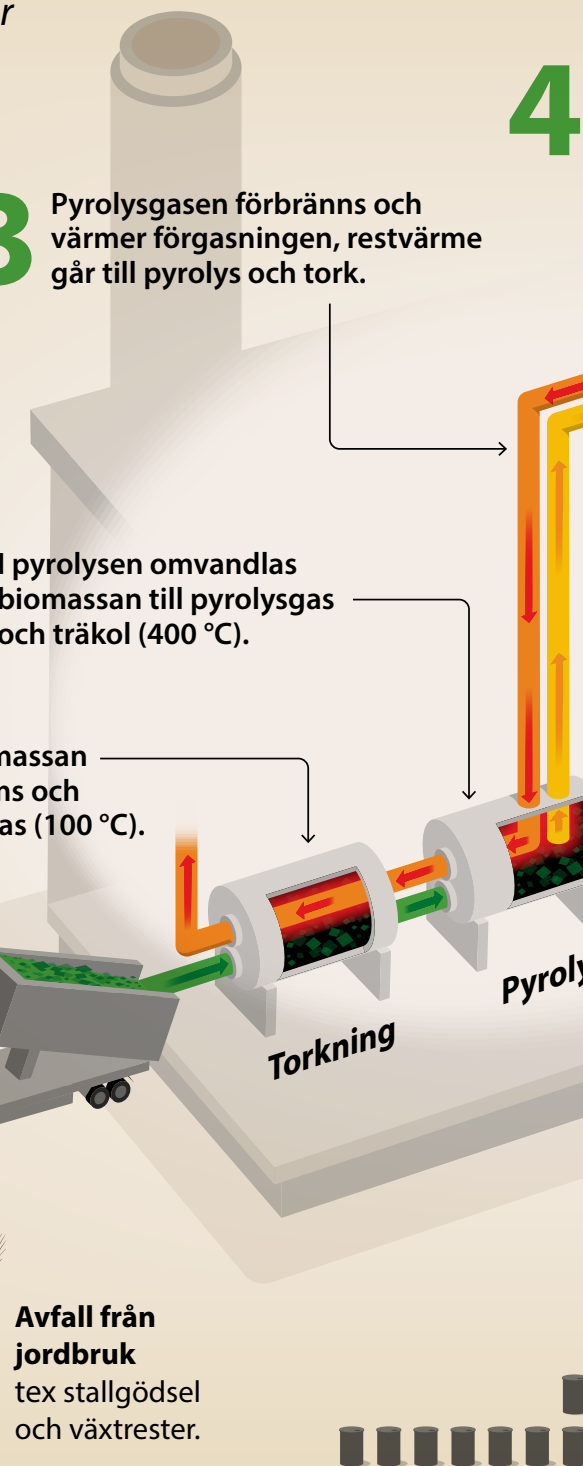
Skogsbaserade bränslen

tex hyggesterer och energiskog.



Avfall från industrin

tex fiberslam och byggavfall.

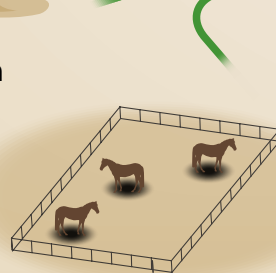


1 Biomassan värms och torkas (100 °C).

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

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

Avfall från jordbruk
tex stallgödsel och växtrester.



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

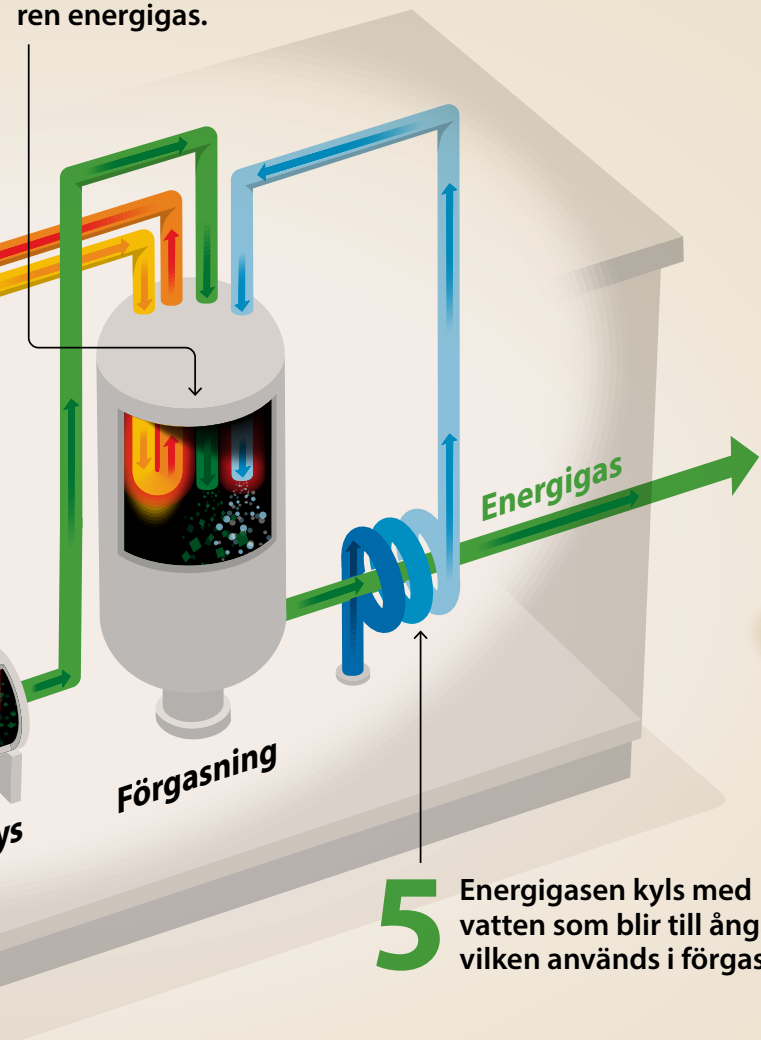
- Bränsleflexibilitet – ett stort antal olika biobränslen kan hanteras och även blandningar av olika typer biobränslen. Bränslet behöver inte förbehandlas (torkas, pelleteras etc.). Detta öppnar för användning av lokala bränslen och även anpassning av bränslemixen över tid för att hantera tillgång och 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.

Energigas

Användnings- områden

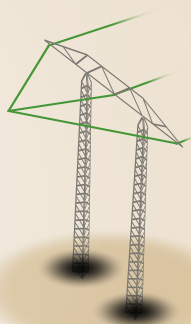
I förgasaren reagerar finmalt träkol med ånga (1 100 °C) och bildar en ren energigas.



Biogas



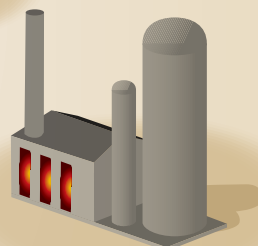
Grön el



Vätgas



Industri



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



- Gasen är energirik och har en fördelaktig sammansättning (kvoten vätgas-kolmonoxid) för flexibel användning till en rad olika applikationer.
- Energieffektivitet – värmen från de olika delprocesserna återvinns i delprocesser som jobbar vid en lägre temperaturnivå, cirka 80 % av energin från bibränslet omvandlas till användbar energi i gasen.

WoodRoll® är en grön energilösning som stärker kundens konkurrenskraft!

Engineering för modulär WoodRoll 6 MW

Inom ramen för projektet i Höganäs har en första standard för modulär WoodRoll® på 6 MW tagits fram. För Cortus innebär detta att de fem projekt som nämnts tidigare därmed har en anläggningsstandard som kan användas för dessa första kommersiella projekt. Med detta standardutförande kan de första installationerna byggas och drifställas på ett robust sätt. Fler anläggningar i samma storlek kan sedan produceras och leda till stegvisa kostnadsförbättringar. Andra storlekar kan därefter bli aktuella.

Cortus har tagit fram ett koncept för modulariserade anläggningar. Grunden är maximal storlek på en modul för transport på landsväg vilket innebär måtten 13,5 * 4,5 * 4 meter. Modulär WoodRoll® bygger på en kombination av stående och liggande moduler utifrån förutsättningar kring processutrustningarna.

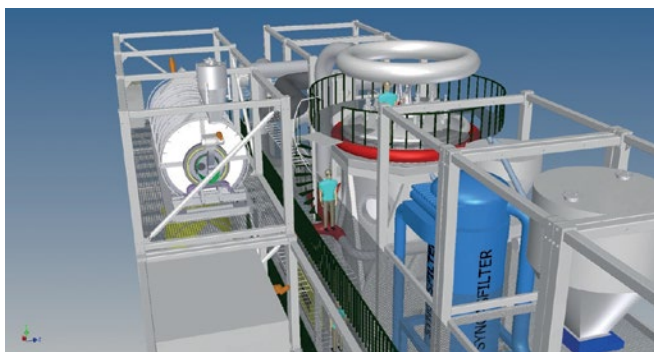
Tillverkningen av modulär WoodRoll® består av följande huvudmoment:

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

Med detta koncept kan en WoodRoll®-anläggning byggas upp vid sammansättningsfabriken, testas och därefter nedmonteras före leverans till slutlig installationsplats. Detta minimerar risker för både Cortus Energy och slutkund framförallt för den första leveransen av en kommersiell 6 MW modulär WoodRoll®. Genom att samma team demonterar anläggningen vid fabrik i Sverige och sätter ihop den på installationsplatsen ökar säkerheten och snabbheten vid slutmontering och igångkörning.

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

- Klart definierade gränser för de olika underleverantörerna och sammansättningsteam.
- Begränsade lokala byggarbeten där grundläggning är standardiserad och begränsade till markberedning, plintar och platta samt anslutningar.



Konstruktionsunderlag för en modulär WoodRoll®.

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

IPR

Cortus Energy har idag fem patentfamiljer kring WoodRoll® för att skydda tekniken.

1. Förgasningsprocessen
2. Förgasning till ren vätgas
3. Indirekt uppvärmd förgasare
4. Injektion av char och ånga i förgasare
5. Förgasning och samtidig biokokstillverkning.

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

Cortus Energy har också varumärket WoodRoll® registrerat i Sverige.



Marknadsöversikt

Marknadsutveckling – förnybar energi

Cortus Energy levererar lösningar för förnybar energi som ersätter fossil. Ännu finns inga globala prissammansättningar för förnybar energi i gasform. Fossila energipriser får därför bli utgångspunkten.

Den globala energimarknaden har under 2015 präglats av fortsatt prispress på fossila bränslen. Oljepriset har sedan halvårsskiftet 2015 varit stadigt vikande och var i januari 2016 nere på nivåer som oljepriset inte varit på sedan 2004, men har nu åter passerat 40 USD per fat. Prisutvecklingen för råolja framgår av bild 1: *Råolja Brent 2006–2015*.

Orsakerna till det fortsatt låga och vikande oljepriset diskuteras flitigt, en rad samverkande faktorer kan pekas ut såsom: globala behovet av olja har inte ökat främst på grund inbromsningen i Kinas ekonomi, den inhemska produktionen av skifferolja i USA vilket resulterar i ett lågt importbehov, OPEC med Saudiarabien i spetsen försöker ta marknadsandelar och Irans (åter)inträde som exportör av olja vilket har in-tecknats i förväg enligt många kommentarer. Oljan är dock till stora delar redan urfasad inom industrin och kraftproduktionen där främst kol och gas används. Oljans främsta användningsområde är idag som drivmedel inom transportsektorn.

Det låga oljepriset sätter även press på övriga fossila bränslen. Kolet ligger sedan länge kvar på sin mycket låga nivå och naturgas vars pris gentemot kol är mycket högre har också haft en vikande prisutveckling.

Trots de lägre prisnivåerna på fossil energi har användningen av förnybar energi ökat, enligt European Biomass Association (AEBIOM), men i något långsammare takt än tidigare. Statistik från från amerikanska klimat- och miljöorganet NOAA visade att 2015 var det varmaste året hittills i jordens moderna historia. Tillsammans med ett tidigare konstaterande från 2015 från Meteorologiska världsorganisationen (www.wmo.int) att fjorton av de femton varmaste åren på jordklotet uppmätts efter år 2000 är det ställt utom varje rimligt tvivel att världen står inför stora klimatförändringar. Vidare råder det bred enighet om att användningen av fossil energi är den främsta orsaken till klimatförändringarna. De starka drivkrafterna för en övergång

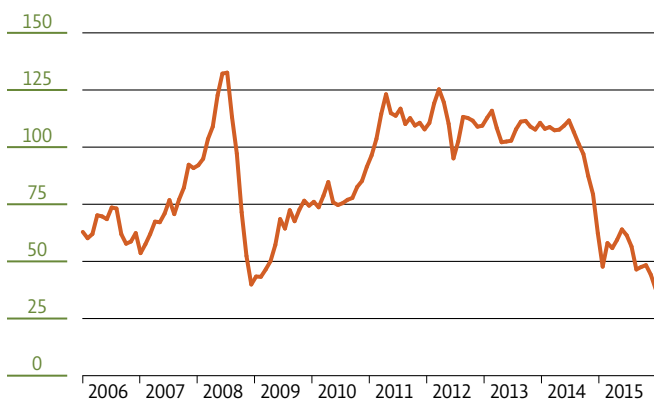
från fossil till förnybar energi kvarstår, då en fortsatt utveckling mot ett långsiktigt hållbart energisystem är fundamentalt för att förhindra alltför radikala effekter på klimatet och miljön. Detta var bakgrunden till klimatoppmötet i Paris i december där resultatet blev överraskande starkt då det för första gången tecknades ett globalt klimatavtal. Avtalet höjer ambitionsnivån till att begränsa jordens uppvärmning från 2 till 1.5 grader. Dock innehåller inte avtalet några bindande åtgärder för länderna men en översyn av avtalet skall göras vart femte år. Skall man lyckas i sin ambition finns det konsensus på att långt ifrån all fossil energi som idag finns tillgänglig kan nyttjas. Det mesta måste lämnas kvar i jorden och ersättas av förnybar energi.

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

Mycket av strålkastarljuset på förnybar el har länge varit på solceller och vindkraft. På senare tid har dock dessa energislags begränsningar börjat diskuteras då produktionen av el är väderberoende. Detta innebär att elproduktion inte kan styras mot behovet av el. Behovet av el varierar avsevärt över dygnet och över säsong, sommar och vinter. För att kunna tillåta en stor del väderberoende förnybar el (sol och vind) krävs en avsevärd mängd reglerkraft för att upprätthålla ett stabilt elnät, alternativt att man lagrar el från sol och vind. WoodRoll® producerar förnybar el utan koppling till väder och elproduktionen kan styras gentemot behovet av el. Dessutom kan WoodRoll® med hjälp av en påkopplad modul lagra förnybar el från sol och vind med en så kallad "Power to Gas" lösning.

1: Råolja Brent 2006–2015

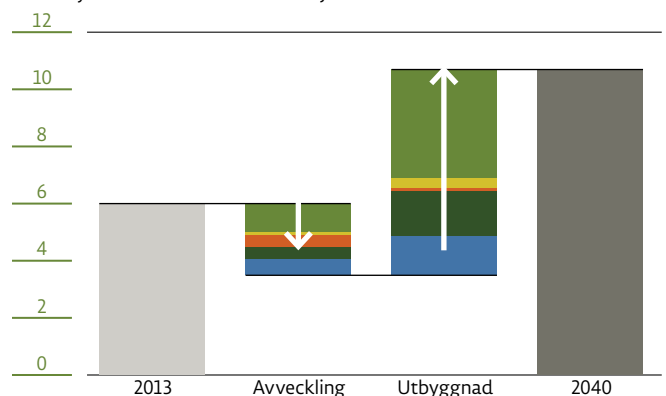
USD per fat. Källa: U.S. Energy Information Administration



2: Elkapacitet per produktionsmetod 2013–2040

Tusen GW. Källa: IEA World Energy Outlook 2014

■ Förnybar ■ Kärnkraft ■ Olja ■ Gas ■ Kol



Marknadsutveckling – Cortus Energy

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

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

För den energiintensiva processindustrin är tillgången till säker och kostnadseffektiv energi en förutsättning för att utvecklas. Hög tillgänglighet är ett krav från processindustrin som kör sina processer dygnet runt med endast ett fåtal stopp per år för planerat underhåll. Till detta kommer att dess kunder och andra aktörer allt starkare efterfrågar miljövänliga och hållbara lösningar. Trots att ansträngningar har gjorts domineras bränslevalen ännu av fossila bränslen, främst kol och gas. Förnybara bränslen har ännu inte kunnat nå upp till de fossila bränslenas tekniska fördelar för högtemperaturprocesser vilka kräver ett energirikt bränsle av jämn och förutsägbar kvalitet. WoodRoll®-processen erbjuder processindustrin ett förnybart alternativ som uppfyller kraven på kvalitet och kostnad för att ersätta fossilt bränsle.

Under 2015 har ett antal industriprojekt vidareutvecklats. De utvalda projekten kännetecknas av att de använder fossil energi som har en relativt hög kostnad, tillgång till kostnadseffektivt bränsle och att fundamentala förutsättningar för en projektrealisation finns på plats. Ett av dessa projekt är vid Höganäs där naturgas och koks skall ersättas med förnybar energigas och biokoks från WoodRoll® i deras produktionsprocess för järnpulverframställning. För detta har en förpro-

jektering utförts vilken är färdig under första kvartalet 2016. Bilden nedan illustrerar en sådan WoodRoll®-anläggning. Ett föravtal har ingåtts med Höganäs AB vilket lägger fast villkoren för en reguljär leverans av förnybar energigas och biokoks från en 6 MW WoodRoll®. WoodRoll® har även utvärderats tillsammans med en rad andra förgasningsteknologier för att ersätta gasol i torkmaskiner för mjukpapper. Denna utvärdering visar på att WoodRoll® är den enda teknologin som genererar en helt ren (tjär-fri) gas, vilket är kritiskt för att säkerställa slutproduktens (mjukpapperets) kvalitet. För denna applikation har ett samarbete påbörjats tillsammans med en ledande utrustningsleverantör till pappersindustrin och ett pappersbruk som har ambitionen att vara det första bruket som har fossilfri papperstillverkning. Samarbetet har som mål att realisera fossilfri produktion av mjukpapper genom att energigas från en 6 MW WoodRoll® ersätter behovet av gasol.

Ett flertal industrier inom stål-, mineral-, pappers- och mas-saindustrin har visat ett starkt intresse för WoodRoll®. Bara i Sverige är potentialen cirka 100 tunga industrier. Inom EU finns upp till 10 000 liknande industrier. USA Kanada är i samma storleksordning. Inom de snabbt växande regionerna (BRICS) är antalet ännu fler.

Elproduktionen i Europa baseras ännu idag huvudsakligen på fossila bränslen, främst kol. EU har en ambition och målsättning att kraftigt öka andelen förnybar el. För detta har en rad olika långsiktiga stödprogram på nationell nivå etablerats för elproduktion som baserar sig på biobränslen, främst i Italien, Tyskland, Nederländerna, Tjeckien, Spanien och Storbritannien. Av de uppräknade länderna utmärkte sig Italien med det starkaste stödprogrammet.

Även på marknader utanför Europa finns det starka stödprogram för förnybar elproduktion, två exempel på detta är Japan och Kalifornien. På båda dessa marknader finns långtgående initiativ för att kunna realisera WoodRoll® projekt.



I Japan har WoodRoll®-tekniken utvärderats av det välrenommerade Mitsubishi Research Institute (MRI) med mycket uppmanande slutsatser. Likväl är det önskvärt att kunna påvisa reguljär drift av en kommersiell anläggning innan ett investeringsbeslut kan tas för WoodRoll®. 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 omfattande skogsbränder. Tillgången på billigt bränsle från skogen tillsammans med höga priser på förnybar el lägger en stark bas för att realisera WoodRoll®-projekt i Kalifornien. För detta ändamål pågår samarbete med en projektgrupp i norra Kalifornien.

I stora delar av världen finns en väl utbyggd infrastruktur för att distribuera och använda naturgas. Den energigas som WoodRoll® producerar lämpar sig väl för att uppgraderas till förnybar naturgas så kallad SNG (Syntetic Natural Gas). SNG kan t ex användas som fordonsgas i dagens gasfordon. Cortus Energy har inom ramen för InnoEnergy (EU-finansierat forskningsprojekt) medverkat i framtagandet av en ny, helt containeriserad metaniseringprocess för uppgradering av energigasen till SNG. Under 2014 tecknade Cortus Energy ett exklusivt licensavtal för global försäljning av denna metaniseringprocess. Denna teknik kommer att verifieras tillsammans med den fullt integrerade WoodRoll®-anläggningen i Köping under 2016 inom ramen för ett program där Cortus Energy har erhållit stöd (4,6 miljoner SEK) från Energimyndigheten. Programmet avser att verifiera lösningar för att framställa förnybara fordonsdrivmedel, bl a vätgas till framtidens bränslecellsbilar. Stödsystem för SNG håller på att diskuteras och etableras, främst inom EU. Storbritannien, Nederländerna och Frankrike har sådana stödsystem på plats och flera länder inom EU väntas att följa. I Sverige har SNG skattebefrielse gentemot naturgas, ett undantag från EUs skattebestämmelser vilket förlängdes under 2015 att gälla till och med 2020. En sådan situation förväntas skapa

affärsmöjligheter för WoodRoll®, då anläggningar kan uppföras vid befintligt distributionsnät och ett antal konkreta projektdiskussioner för SNG pågår.

I många år har bränsleceller betraktats som den framtida tekniken för bilar, tunga fordon och mikro-CHP (småskalig kraftvärmeproduktion). 2015 lanserade Toyota sin första kommersiella bränslecellsbil, Mirai. Flera konkurrenter, t ex Honda, Hyundai, VW, GM, BMW och Audi, väntas följa inom kort. I likhet med elbilar ger bränslecellsbilar inte upphov till några farliga utsläpp vid körning. Bränsleceller omvandlar vätgas och syre (från luft) till el och värme. Vätgastanken i bränslecellsbilar kan sägas ersätta elbilarnas batteri. Fördelen med bränslecellsbilar gentemot elbilar är att de har en räckvidd i nivå med dagens bensin- och dieslbilar och att tankning endast tar ett par minuter. I motsats till SNG finns det ingen väl utbyggd infrastruktur för att distribuera vätgas. Det finns kraftfulla initiativ för att etablera sådan infrastruktur bland annat i Kalifornien, Storbritannien, Tyskland och Japan. Det finns en rad olika metoder för att producera vätgas, från storskalig central produktion genom att processa fossila produkter, främst naturgas, till småskalig lokal produktion genom elektrolys av vatten, vilken kan baseras på både förnybar och fossilt genererad el. Energigasen som WoodRoll® producerar har ett unikt högt vätgasinnehåll (60 %), vilket ger möjligheter att producera förnybar vätgas till en mycket konkurrenskraftig kostnad. Marknaden för vätgas till bränsleceller är i sin linda, men ambitionen från involverade aktörer är att snabbt skala upp volymerna vilket innebär att runt 2020 kan behovet vara på en nivå som öppnar för goda affärsmöjligheter för WoodRoll® i ett flertal regioner runt om i världen. Vätgas har prisnivåer idag som gör den intressant för Cortus Energy. Med vår teknik kan vi framställa vätgasen både resurs- och kostnadseffektivt. Vätgasprojekt ser idag ut att snabbt kunna nå en god lönsamhet.



Vätgastankning av bränslecellsbil. En tankning tar 2–3 minuter.

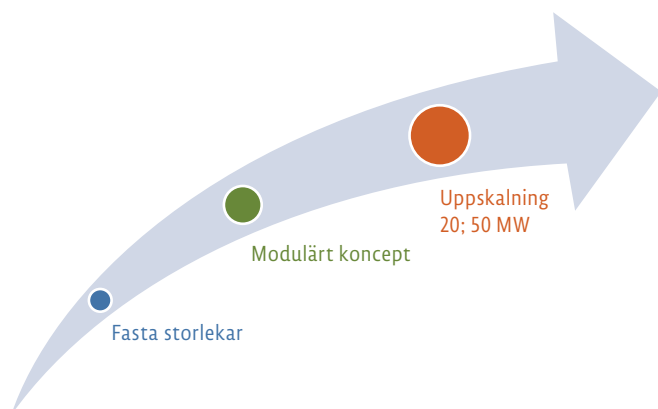


Toyota Mirai – världens första serietillverkade bränslecellsbil som lanserades under 2015 i Japan och Kalifornien.

Marknadsutveckling – affärsmodeller

Beroende på de kommersiella förutsättningarna och krav som är specifika för varje enskilt projekt avser Cortus Energy att tillämpa olika affärsmodeller, såsom:

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



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

Efter det första referensprojektet har ett antal hörnpelare fastlagts för att understödja en expansion av WoodRoll®-teknologin:

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

Den första kommersiella storleken av WoodRoll® är 6 MW syngaskapacitet, vilket kommer att vara den enda storleken initialt. Att låsa designen vid en storlek innebär en möjlighet att reproducera samma design, vilket medför att inköpskostnader och projekteringskostnader kan reduceras kontinuerligt i takt med tillkommande nya projekt.

I förhållande till de möjligheter som finns är 6 MW en förhållandevis liten kapacitet. Parallella WoodRoll® kan byggas för att erbjuda högre kapaciteter. För att fullt ut realisera de potentiella kostnadsskaleffekterna behöver dock WoodRoll® skalas upp i större fasta storlekar. Nästa större, fasta storlek som planeras att introducera runt 2020 är om 20 MW syngaskapacitet. Större storlekar kommer att följa. Teknikmässigt finns en övre gräns runt 50 MW.

Det modulära WoodRoll®-koncept innebär en rad fördelar. Utöver de som tidigare beskrivits tillkommer att konceptet förhållandevis lätt kan skalas upp både volymmässigt och geografiskt genom flera tillverkningskift och/eller etablering av flera "modulfabriker" på nya platser. Det medför också att tillverkning och materialanskaffning kan planeras och genomföras på det mest kostnadseffektiva sättet.

Konkurrenter

Konkurrenter till WoodRoll® kan delas upp i 3 huvudgrupper:

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

Fossila bränslen med sitt höga energiinnehåll, goda tillgänglighet och välkända processresultat utgör idag grundstommen i energiförsörjningen för transporter, den energiintensiva processindustrin och kraftproducenter. De huvudsakliga nackdelarna med fossila bränslen är relativt välkända: De bidrar genom sitt koldioxidutsläpp till den globala uppvärmningen och är ändliga resurser, vars pris förutspås att långsiktigt höjas



SNG-process i containern som är uppställd utanför WoodRoll® demonstrationsanläggning i Köping. Processen uppgraderar gasen från WoodRoll® till SNG (förnybar naturgas).

även om oljepriset sedan andra hälften av 2014 har sjunkit avsevärt. På detta finns det en uttalad ambition och målsättning, senast manifesterad vid klimattoppmötet i Paris, från de olika aktörerna och på statlig nivå att gradvis minska behovet av fossila bränslen.

Direkt förbränning av biobränslen leder till lägre kapacitet vid högtemperaturanvändning i processindustrier på dess lägre energiinnehåll per viktenhet. Av samma anledning blir elutbytet, relationen mellan el och värme, i en kraftvärmeprocess lägre från en direkteldad traditionell biobränslepanna, än vad som kan uppnås med en gasmotor som drivs av förgasad biomassa. I en kraftvärmeprocess är det eftersträvsvärt att maximera andelen el, då el är en högvärdigare (och därmed dyrare) energi-form än värme.

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

Att framställa energigas genom rötning av textmatavfall eller avloppsslam är inte att betrakta som en direkt konkurrent till WoodRoll®. Rötning ger ett lågt energiutbyte från insatt biobränsle till energigasen och en hög grad av restprodukt. Restprodukten kan dock användas som jordförbättringsmedel (gödsel) varför framställning av energigas genom rötning är ett bra alternativ då fri tillgång till bränsle och efterfrågan på restprodukten finns. Denna situation finns inte på de marknader som WoodRoll® avser att vara aktiv på.

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

Det finns en rad andra aktörer som erbjuder termisk förgasning av biomassa i samma kapacitetsområde som WoodRoll®. Nedan exemplifieras fem bolag med egna förgasningsprocesser:

1. Repotec, Österrike
2. Enerkem, Kanada
3. Xylowatt, Belgien
4. Nexterra, Kanada
5. Pyrox Italia, Italien

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

Gasen som genereras från de konkurrerande förgasningslösningarna är alla relativt smutsigt vilket ställer högre krav på efterföljande rening och i vissa fall begränsas gasens användbarhet till enklare applikationer. Reningen av gasen medför också att utbytet (effektiviteten) blir betydligt lägre jämfört med WoodRoll®.

Repotec har funnits i tio år och säljer sin teknik till anläggningsbyggare som installerar processen. De baserar verksamheten på en testanläggning som byggts i Güssing, Österrike. Anläggningar baserade på Repotecs teknik finns bland annat i Ulm i Tyskland och i Göteborg har en 20 MW anläggning uppförts för förnybar naturgas (SNG) för Göteborgs Energi (Gobigas). Anläggningen i Göteborg har tagits i drift under 2015. Anläggningen är tänkt att använda skogsavfall som bränsle och den totala projektbudgeten uppgår till 1,5 miljarder SEK.

Enerkem har utvecklat sin förgasningsteknologi under mer än 10 år. Sedan 2009 har utvecklingsarbetet skett vid en demonstrationsanläggning i Kanada där den producerade energigasen har omvandlats till Etanol eller Metanol i en katalytisk process. 2014 påbörjades byggnationen av den första kommersiella anläggningen i Edmonton, Kanada. Anläggningen förgasar sorterade sopor och via en efterföljande katalytisk behandling omvandlas gasen till Etanol. Anläggningen skall enligt plan tas i kommersiell drift under andra hälften av 2016 och på årsbasis producera 38 miljoner liter Etanol, motsvarande en förgasningskapacitet om cirka 30 MW.

Xylowatt har under mer än tio år levererat ett tiotal mindre anläggningar i främst Belgien och Frankrike. De har bitvis ändrat inriktning från biomassa till avfall. De arbetar främst med projekt i BeNeLux, Frankrike, Tyskland och Italien. Ett kraftvärmeprojekt som skall ersätta naturgas vid ett sjukhus i Frankrike håller på att byggas och detta kommer att bli deras största anläggning. Den skall leverera 0,6 MW el och 1,2 MW värme med produktionsstart planerad till sista kvartalet 2016. Sedan 2014 är det världsomspännande gasteknikbolaget Air Liquide delägare i Xylowatt.

Nexterra har en stark position i USA och Kanada, där de fokuserat på installationer för kraftvärme till universitet och myndigheter. De har de senaste åren börjat arbeta mer med avfallsbränslen och fick sin första order utanför Nordamerika i slutet av 2013 för att uppföra ett 10 MW elkraftverk i Birmingham, England. Detta 580 miljoner SEK projekt är under uppförande och skall enligt plan driftsättas under 2016 och därefter sysselsätta 19 personer för driften. Som bränsle skall returträ användas. Under 2015 erhöles en order på ett andra liknande projekt i England för att på årsbasis omvandla 60 000 ton returträ till 9 MW el. Projektbudgeten för detta andra projekt som skall driftsättas 2017 ligger på 620 miljoner SEK.

Pyrox Italia har utvecklat en förgasningsteknologi anpassad för mindre kraftvärmeapplikationer som bygger på förgasning av ren träflis. Sedan 2010 har ett antal kraftvärmeprojekt byggts och driftsatts med elproduktionskapacitet från 0,85 till 1 MW och med en värmekapacitet på cirka 1,2 MW.

Aktien och ägarförhållande

Cortus Energys aktie är noterad på Nasdaq First North med ticker CE. Den 31 december 2015 var 109 173 669 aktier utgivna. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar.

Utdelningspolitik

Cortus Energy befinner sig i en expansiv tillväxtfas där eventuella överskott av kapital i rörelsen investeras i rörelsen och/eller förvärv. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning till dess aktieägare.

Handel i Cortus Energys aktier

Cortus Energys aktier handlas sedan 18 februari 2013 under kortnamnet CE på Nasdaq First North. Mangold Fondkommission är Cortus Energys Certified Adviser.

Aktiekursens utveckling

Cortus Energy

18 februari 2013–2 mars 2015 (SEK). Källa: Nasdaq First North



Ägarstruktur

Ägarförhållanden i Cortus Energy enligt Euroclear Sweden AB:s register per 2015-12-30 samt för bolaget kända uppgifter. De tio största ägarna kontrollerade vid denna tidpunkt cirka 45 (2014: 56) procent av bolagets aktier. Det totala antalet aktieägare uppgick till 2 533.

Aktieägare per 30 december 2015	Antal aktier	%
Per-Olov Norberg	13 000 000	11,9%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	10 108 820	9,3%
Perpendo AB	5 750 000	5,3%
P. Forssell Timber AB	3 836 134	3,5%
Rolf Ljunggren	3 524 000	3,2%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3 385 035	3,1%
Gryningskust Holding AB	3 025 299	2,8%
Rolf Ljunggren via bolag	2 492 262	2,3%
Richard Bagge	2 317 800	2,1%
Sven Jönssons Cykelaffär AB	1 834 782	1,7%
Övriga	59 899 537	54,9%
Totalt	109 173 669	100,0%

Källa: Euroclear Sweden AB samt för bolaget kända uppgifter

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Aktiekapital, SEK	Kurs, SEK
Ingående balans 2013						916,155.14	
Januari 2013	Apportemission	5 189 999 994	6 106 155 130	0,001	5 189 999,99	6 106 155,13	0,01
Januari 2013	Riktad nyemission	870	6 106 156 000	0,001	0,870	6 106 156,00	0,01
Januari 2013	Sammanläggning aktier	-6 100 049 844	6 106 156	1,00	-	6 106 156,00	-
Mars 2013	Företrädesemission	3 137 911	9 244 067	1,00	3 137 911,00	9 244 067,00	5,00
April 2013	Nyemission	6 611 079	15 855 146	1,00	6 611 079,00	15 855 146,00	5,00
December 2013	Nyemission, slutreg TO3	5 558 020	21 413 166	1,00	5 558 020,00	21 413 166,00	5,50
Juli 2015	Nyemission	87 760 503	109 173 669	0,20	421 568,60	21 834 734,60	0,20

För fullständig tabell, se sidan 38.

Styrelse, ledning och revisorer

Styrelse



Per-Olov Norberg (född 1943)

Styrelseordförande

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

Platzer Bygg, Uddeholm, Kanthal, Trustor och C-E Johansson. Per-Olov Norberg äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 13 000 000 aktier i Cortus Energy.



Rolf Ljunggren (född 1963)

Styrelseledamot och Verkställande direktör

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

bland annat inom AGA i Sverige och globalt, Uddeholm, Proceedo, Invenys med flera. Rolf Ljunggren äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 6 016 262 aktier i Cortus Energy.



Maria Wetterstrand (född 1973)

Styrelseledamot

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

politiken, bland annat som språkrör för Miljöpartiet (maj 2002 till maj 2011) där hon deltog i tre riksdagsval och tog partiet från 4,5 till 7,3 procents röstandel, med ökande siffror i varje val. Maria Wetterstrand har även varit riksdagsledamot (2001 till 2011) samt, vid tidpunkten för sin avsägelse från riksdagsuppdraget, vice ordförande i Näringsutskottet. Maria Wetterstrand äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 123 000 aktier i Cortus Energy.



Peter Forssell (född 1963)

Styrelseledamot

Peter Forssell har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Peter Forssell har en Jägmästarexamen (Master of Science in Forestry) från Sveriges lantbruksuniversitet i Uppsala. Peter Forssell har en lång

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

Timber AB representerar ett antal av de svenska ledande sågverken på den japanska marknaden, inklusive all export från SCA Timber AB till Japan. Peter Forssell äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 3 836 134 aktier i Cortus Energy.



Richard Bagge (född 1951)

Styrelseledamot

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

både varit anställd och arbetat med egen investeringsverksamhet. Han är partner i Partner Fondkommission AB. Richard Bagge äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 2 317 800 aktier i Cortus Energy.

Ledning

Rolf Ljunggren (född 1963)

Styrelseledamot och Verkställande direktör

Se styrelse.

Niklas Norén (född 1972)

CFO

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

Magnus Nelsson Folkelid (född 1966)

Business Manager

Magnus Nelsson Folkelid har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2014. Magnus Nelsson Folkelid har lång erfarenhet från ledande befattningar inom teknisk försäljning från SWEP International.

Revisorer

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

Förvaltningsberättelse 2015

Styrelsen och verkställande direktören för Cortus Energy AB (publ), organisationsnummer 556670-2584, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015-01-01–2015-12-31.

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

Bolagets verksamhet

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

Cortus Energy har sedan 2006 utvecklat, verifierat och patenterat den unika WoodRoll®-processen. WoodRoll® för-gasar 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 energieffektivitet där slutprodukten är en ren energigas med högt energiinnehåll som inte kräver någon omfattande rening. Utöver att WoodRoll® är ett förnybart och miljöriktigt energialternativ så är det i många sammanhang även ett kommersiellt konkurrenskraftigt alternativ.

Cortus prioriterar nu att få den första anläggningen i kommersiell skala på plats i Sverige. Det projekt som bolaget driver mot Höganäs, inom Jernkontoret och med stöd från Stålin-dustri i Sverige och Energimyndigheten, är prioriterat. Under vintern har en Basic engineering för en 6 MW modulär WoodRoll® arbetats fram. Höganäs har i sitt Miljötillstånd utrymme för en bioenergilösning. Parallellt med engineeringarbetet har vi ingått ett föravtal om framtida leveranser av energigas från WoodRoll® för att ersätta naturgas som används idag. Höganäs och Cortus undersöker också möjligheten att ersätta mineralkoks och antracit med biokoks från WoodRoll®. Cortus har ansökt om offentligt stöd till projektet utöver Energimyndighetens stöd. Projektets genomförande innebär start av drift 2017.

Ett projekt i Sverige inriktat mot ersättning av gasol i papperstorkning är också prioriterat. Med kunden, som bestämt sig för att bli fossilfri, har en studie av förgasning för bränsle till tork genomförts tillsammans med Akademi, Pöyry och Valmet under 2015. Cortus initierar nu ett samarbete för att kunna erbjuda en komplett lösning med förgasning och förbrännings-system till tork. Kundens tidplan kräver start av projektet 2016 för att vara i drift 2018.

Bolaget konstaterar att projekten i Italien har varit en besvikelser. Tidpunkt för att få alla tillstånd på plats samt stöd för förnybar elproduktion saknas idag. Bolaget ser fortfarande att projekten kan komma att innebära goda kommersiella möjligheter men utvecklingen har hittills inte motsvarat våra förväntningar.

Kraftvärme, förnybar el och värme från WoodRoll®, är ett segment med möjligheter. De främsta är just nu i Japan och Kalifornien. Bolaget arbetar med partners kring sådana projekt och förväntar sig att kunna presentera resultat kring detta under 2016.

Koncernstruktur

Cortuskoncernen består av moderbolaget Cortus Energy AB med säte i Stockholm samt fyra dotterbolag, varav ett i Italien. Moderbolaget Cortus Energy AB:s verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som ledning och ekonomi. Se vidare not 16.

Bolagets resultat och finansiella ställning

Koncernen

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 3,1 (1,9) MSEK.

Rörelseresultatet uppgick till -32,7 (-20,4) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -32,7 (-19,8) MSEK.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden till 6,1 (15,6) MSEK, varav immateriella anläggningstillgångar 0,8 (0,8) MSEK.

Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

De likvida medlen uppgick per den 31 december 2015 till 0,8 (20,3) MSEK. Soliditeten uppgick vid årsskiftet till 89 (89) procent och det egna kapitalet uppgick till 38,2 (55,3) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till -28,8 (-12,9) MSEK.

Personal

Vid årets utgång fanns 10 personer (8) anställda.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 0 (0) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -21,5 (-6,0) MSEK. Vidare uppgick moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar till 0 (0) MSEK. De likvida medlen uppgick per 2015-12-31 till 0,0 (18,4) MSEK och soliditeten uppgick till 99 (99) procent.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Cortus Energy har i februari 2016 erhållit betalning i form av tidigare beviljat bidrag från Energimyndigheten för projektet "Gröngas från WoodRoll® för framtidens fossilfria fordonsflotta" med 4,6 MSEK. Betalningen innebär möjlighet till en utökad verksamhet kring testanläggningen i Köping för att kunna producera förnybara fordonsbränslen från WoodRoll®.

Den 21 mars 2016 kallade styrelsen till årsstämma 2016 för att bli beslutade om nyemission av aktier och utgivande av teck-

ningsoptioner med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionslikviden skall säkerställa rörelsekapital under 2016 och användning av kapitalet riktas in på fyra prioriteringar:

1. Höganäs/Probiostål
2. Fossilfri torkning av mjukpapper
3. Gröngasmack
4. Strategiska samarbeten i Japan och USA

Framtidsutsikter

För att säkerställa sin fortlevnad är bolaget i behov av att erhålla ytterligare extern finansiering för den löpande verksamheten.

Under förutsättning att årsstämman beslutar enligt styrelsens förslag till nyemission kommer sagda emission, vid full teckning, tillföra bolaget 10,9 MSEK före emissionskostnader under Q2 2016. Den till nyemissionen kopplade teckningsoptionen kan tillföra ytterligare högst 21,8 MSEK före årets slut.

Om erbjudandet utnyttjas till fullo bedömer styrelsen att finansieringen av bolagets befintliga verksamhet den kommande tolv månadersperioden mer än väl uppfylls.

Om inte företrädesemission godkännes av årsstämman är bolaget fortsatt i behov av rörelsekapital och styrelsen får då utarbeta ett nytt förslag och kalla till en extra bolagsstämma.

Det finansieringsbehov som uppstår för den första kommersiella WoodRoll®-anläggningen kommer sannolikt att kräva ytterligare finansiering. Bolaget arbetar aktivt med olika finansieringsalternativ för de prioriterade projekten.

Bolagsstyrning

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

Styrelsearbetet

Vid årsstämman den 16 mars 2015 omvaldes styrelsen bestående av 5 ledamöter, Per-Olov Norberg (tillika styrelsens ordförande), Maria Wetterstrand, Rolf Ljunggren, Richard Bagge och Peter Forssell.

Under året har 19 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 2016

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.

Uppskattningar och bedömningar

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att styrelsen och ledningen gör redovisningsmässiga bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Risker och osäkerheter i verksamheten

Finansiering

Bolagets finansiering denna dag innebär att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om förelagden emission av Unit inte får full anslutning eller alternativ finansiering genomförs kan bolaget kanske inte heller realisera sina anläggningstillgångar inom ramen för den ordinarie verksamheten vilket kan få en väsentlig negativ effekt på värdet av dessa tillgångar.

Bränslen

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

Marknadstillväxt

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

Regler och politiska beslut

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

Leverantörer

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

Aktier

Den 31 december 2015 var 109 173 669 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 2015.

Förslag till resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står:	SEK
Överkursfond	77 474 785
Balanserad förlust	-13 320 423
Årets resultat	-21 476 174
Summa	42 678 188

Styrelsen föreslår att	SEK
lanspråktagande av överkursfond	
för täckande av balanserad förlust	-5 961 370
i ny räkning balanseras	48 639 558
Summa	42 678 188

Flerårsöversikt

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)	2015	2014	2013
Omsättning	3 131	1 901	2 174
Rörelseresultat	-32 668	-20 350	-13 144
Årets resultat	-32 719	-19 836	-14 473

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)	2015	2014	2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar	40 909	40 111	28 487
Övriga omsättningstillgångar	1 236	1 876	3 632
Likvida medel	788	20 294	48 345
Summa	42 933	62 281	80 464
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	38 234	55 262	75 159
Långfristiga skulder	-	-	307
Kortfristiga skulder	4 699	7 019	4 998
Summa	42 933	62 281	80 464

FINANSIELLA NYCKELTAL	2015	2014	2013
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg
Soliditet, %	89%	89%	93%
Antal aktier vid årets slut	109 173 669	21 413 166	21 413 166
Genomsnittligt antal aktier för perioden	61 807 041	21 413 166	14 605 348
Resultat per aktie, SEK	-0,53	-0,93	-0,68
Eget kapital per aktie, SEK	0,35	2,58	3,51
Börskurs vid årets slut, SEK	0,40	2,05	5,80

Koncernens resultaträkning

kSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning		–	–
Aktiverat arbete för egen räkning		0	289
Övriga rörelseintäkter		3 131	1 901
Totalt		3 131	2 190
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		0	0
Övriga externa kostnader	5, 6	–20 932	–9 814
Personalkostnader	7	–9 554	–9 595
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	11, 12, 13, 14, 15	–5 313	–3 131
Summa rörelsens kostnader		–35 799	–22 540
Rörelseresultat		–32 668	–20 350
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	8	21	597
Finansiella kostnader		–72	–83
Summa finansiella poster		–51	514
Resultat efter finansiella poster		–32 719	–19 836
Inkomstskatt	9	–	–
Årets resultat		–32 719	–19 836
Varav hänförligt till moderbolagets ägare		–32 719	–19 836

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

kSEK	Not	2015	2014
Resultat per aktie, kr – före utspädning	10	–0,53	–0,93
Resultat per aktie, kr – efter utspädning	10	–0,53	–0,93

Koncernens balansräkning

kSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	11	13 223	13 223
Patenträttigheter	12	2 567	2 050
Summa immateriella anläggningstillgångar		15 790	15 273
Materiella anläggningstillgångar			
Pågående nyanläggningar	13	8 423	5 652
Inventarier, verktyg och installationer	14	22	31
Tekniska anläggningar	15	16 578	19 059
Summa materiella anläggningstillgångar		25 023	24 742
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	3	96	96
Summa finansiella anläggningstillgångar		96	96
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	17	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	19	1 022	1 466
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	214	410
Likvida medel		788	20 294
Summa omsättningstillgångar		2 024	22 170
SUMMA TILLGÅNGAR		42 933	62 281
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		21 835	21 413
Övrigt tillskjutet kapital		93 364	78 095
Balanserat resultat inklusive årets resultat		–76 965	–44 246
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		38 234	55 262
Långfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut		–	–
Summa långfristiga skulder		0	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 750	3 310
Aktuella skatteskulder		36	204
Övriga skulder	2, 21	128	1 682
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	1 785	1 823
Summa kortfristiga skulder		4 699	7 019
Summa skulder		4 699	7 019
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		42 933	62 281

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 24.

Koncernens förändring av eget kapital

kSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Totalt eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare
Ingående balans 1 januari 2014	21 413	241 536	-187 790	75 159
Årets totalresultat			-19 836	-19 836
Resultatdisposition		-163 379	163 379	0
Personaloptioner		-62		-62
Utgående balans 31 december 2014	21 413	78 095	-44 246	55 262
Ingående balans 1 januari 2015	21 413	78 095	-44 246	55 262
Årets totalresultat			-32 719	-32 719
Nyemission	422	16 754		17 176
Emissionskostnader		-1 485		-1 485
Utgående balans 31 december 2015	21 835	93 364	-76 965	38 234

Koncernens kassaflödesanalys

kSEK	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-32 668	-20 350
Nedskrivning av tillgångar		-	0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	5 313	3 131
Erhållen ränta	8	21	597
Erlagd ränta		-72	-83
Övriga finansiella poster		-	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-27 406	-16 705
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		640	1 756
Kortfristiga skulder		-2 320	2 021
Summa förändringar i rörelsekapital		-1 680	3 777
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-29 086	-12 928
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar		-826	-809
Förvärv av materiella tillgångar		-5 285	-14 798
Erhållen återbetalning av fordran		-	852
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 111	-14 755
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		15 691	0
Kvittning lån i nyemission		-	0
Amortering av lån		-	-307
Inbetalning tilläggsköpeskilling		-	0
Optionsprogram		-	-61
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 691	-368
Årets kassaflöde		-19 506	-28 051
Likvida medel vid årets början		20 294	48 345
Likvida medel vid årets slut		788	20 294

Moderbolagets resultaträkning

kSEK	Not	2015	2014
Nettoomsättning		–	–
Övriga rörelseintäkter		–	–
Totalt		0	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5, 6	–2 944	–2 222
Personalkostnader	7	–4 138	–4 327
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	14	–9	–9
Summa rörelsens kostnader		–7 091	–6 558
Rörelseresultat		–7 091	–6 558
Finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	8	–	0
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	8	18	597
Räntekostnader och liknande kostnader		–3	0
Summa finansiella poster		15	597
Resultat efter finansiella poster		–7 076	–5 961
Lämnade koncernbidrag		–14 400	–
Inkomstskatt	9	–	–
Årets resultat		–21 476	–5 961

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

Moderbolagets balansräkning

kSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	14	22	31
Summa materiella anläggningstillgångar		22	31
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	67 344	67 344
Fordringar hos koncernföretag	18	39 032	26 055
Andra långfristiga fordringar		–	–
Summa finansiella anläggningstillgångar		106 376	93 399
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		74	139
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	48	193
Kassa och bank		24	18 400
Summa omsättningstillgångar		146	18 732
SUMMA TILLGÅNGAR		106 544	112 162
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		21 835	21 413
Reservfond		40 679	40 679
Summa bundet eget kapital		62 514	62 092
Överkursfond		77 475	62 206
Balanserad vinst		–13 320	–7 359
Årets resultat		–21 476	–5 961
Summa fritt eget kapital		42 679	48 886
Summa eget kapital		105 193	110 978
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder		–	–
Summa långfristiga skulder		0	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		410	59
Aktuella skatteskulder		30	159
Övriga skulder	21	30	53
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	881	913
Summa kortfristiga skulder		1 351	1 184
Summa skulder		1 351	1 184
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		106 544	112 162

Information om moderbolagets ställda säkerheter och eventalförpliktelser se not 24.

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 2014	21 413 166	21 413	40 679	225 646	-170 737	117 001
Årets totalresultat					-5 961	-5 961
Resultatdisposition				-163 379	163 379	0
Personaloptioner				-62		-62
Utgående balans 31 december 2014	21 413 166	21 413	40 679	62 205	-13 319	110 978
Ingående balans 1 januari 2015	21 413 166	21 413	40 679	62 205	-13 319	110 978
Nyemission	87 760 503	422		16 754		17 176
Emissionskostnader				-1 485		-1 485
Årets totalresultat					-21 476	-21 476
Utgående balans 31 december 2015	109 173 669	21 835	40 679	77 475	-34 796	105 193

Moderbolagets kassaflödesanalys

kSEK	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-7 091	-6 558
Resultat från andelar i koncernföretag		0	0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	9	9
Erhållen ränta		18	597
Övriga finansiella poster		-3	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-7 067	-5 952
Förändringar i rörelsekapital			
Kortfristiga fordringar		210	2 278
Kortfristiga skulder		167	-135
Summa förändringar i rörelsekapital		377	2 143
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-6 690	-3 809
Investeringsverksamheten			
Lämnade aktieägartillskott		-	0
Förvärv av materiella tillgångar		-	0
Fordran koncernföretag		-27 377	-26 055
Erhållen återbetalning av fordran		-	852
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-27 377	-25 203
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		15 691	0
Kvittning lån i nyemission		-	0
Inbetalning tilläggsköpeskilling		-	0
Optionsprogram		-	-61
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 691	-61
Årets kassaflöde		-18 376	-29 073
Likvida medel vid årets början		18 400	47 473
Likvida medel vid årets slut		24	18 400

Noter

NOT 1 Redovisningsprinciper

Bolagets säte

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

Allmän information

Cortus Energy är ett svenskt företag som tillhandahåller förnybar energigas till process-, transport- och kraftindustri baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®. WoodRoll® har stor bränsleflexibilitet, vilket innebär att processen kan utnyttja lågvärdiga förnybara bränslen utan att kompromissa med processprestanda. Koncernen består av moderbolaget Cortus Energy AB med säte i Stockholm samt fyra dotterbolag, varav ett i Italien. Moderbolaget Cortus Energy AB:s verksamhet omfattar koncerngemensamma funktioner som ledning och ekonomi.

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

Grund för de finansiella rapporternas upprättande

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

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

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

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

Uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska

erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Bedömningar och uppskattningarna i koncernen påverkar i huvudsak värderingen av materiella och immateriella anläggningstillgångar. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

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

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare nedan samt i Förvaltningsberättelsen under rubriken för Framtidsutsikter och i not 11.

Nya och ändrade redovisningsprinciper

Inga av de nya och ändrade standarder och tolkningar som ska tillämpas för första gången på räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 har haft någon påverkan på koncernen.

Nya och ändrade redovisningsprinciper som ännu inte tillämpats

Nedan anges nya och ändrade standarder och tolkningar som har publicerats men som träder i kraft senare än 1 januari 2015. Inga av dessa har tillämpats i förtid. Inga nya eller ändrade IFRS eller IFRIC-tolkningar som är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2016 eller senare och har godkänts av EU bedöms komma att få någon väsentlig inverkan på koncernens redovisning. IASB har publicerat flera nya och ändrade redovisningsprinciper som ännu inte godkänts av EU men som eventuellt kan påverka koncernens redovisning givet ett framtida godkännande. Härmed avser Cortus uppmärksamma dessa principer men avser inte, i de fall möjlighet ges, att tillämpa dessa redovisningsprinciper i förtid.

- IFRS 9 Financial instruments publicerades i sin helhet i juli 2014 och avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Värdering och klassificering. IFRS 9 sammanför alla aspekter av redovisningen av finansiella instrument (med undantag för makrosäkringar); klassificering, värdering, nedskrivning och säkringsredovisning. Klassificering och värdering: De kategorier för klassificering av finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivningsmodellen som i IAS 39 utgått från inträffade förluster bygger i IFRS 9 på förväntade förluster vilket kräver en mer tidsenlig redovisning av kreditförluster. Säkringsredovisningen har förbättrats i IFRS 9 så att effekterna av hur ett företag hanterar riskerna med sina finansiella instrument speglas tydligare i den finansiella rapporteringen. Standarden ska tillämpas retroaktivt och är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare men är tillgänglig för tidigare tillämpning. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers som publicerades av IASB i maj 2014 är en heltäckande principbaserad standard för all intäkts-redovisning, oavsett typ av transaktion eller bransch som ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som behandlar intäktsredovisning. Standarden ska tillämpas retroaktivt och är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare men är tillgänglig för tidigare tillämpning. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.
- IFRS 16 Leases publicerades av IASB i januari 2016 och avses ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att

vara förändrad. Standarden är obligatorisk att tillämpa för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 eller senare. Tidigare tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekten av IFRS 16.

Inga andra av de publicerade IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har godkänts av Europeiska kommissionen bedöms som relevanta för koncernens redovisning.

Koncernredovisningen

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

Cortus Energy upprättar koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

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

Varje villkorad köpeskilling som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskilling som klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med IAS 39 i resultaträkningen.

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens dotterföretag. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Inledningsvis görs värderingen till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen, förvärvstidpunkten. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Rörelsens intäkter

Intäkter värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar de belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt. Bolaget redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla bolaget och särskilda kriterier har uppfyllts. De internt fakturerade tjänsterna redovisas i den period tjänsterna utförs.

Inkomstskatter

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

och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

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

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

Utländska valutor

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

Närstående transaktioner

I årsredovisningen 2015 not 2 lämnas upplysningar om väsentliga närstående transaktioner.

Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och patenträttigheter

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten består främst av utgifter för utvecklade produkter och tillstånd. Utgifter för forskning samt huvuddelen av de utgifter koncernen har för utveckling kostnadsförs löpande. Utgifter som avser utveckling av väldefinierade utvecklingsprojekt aktiveras som immateriell tillgång endast om det är troligt att de framtida ekonomiska fördelarna förknippade med tillgångarna kommer att tillfalla koncernen samt att anskaffningsvärdet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Detta i sin tur kräver att det bedöms föreligga en marknad för den nya produkten och att koncernen har tekniska och finansiella resurser att fullfölja utvecklingen. En avsaknad av finansiella resurser att fullfölja utvecklingen föranleder en förnyad nedskrivningsprövning. Aktivering föregås alltid av en grundlig förstudie.

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

Balanserade utgifter för 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.

Finansiella instrument

Bolaget klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. Tillgångar

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Leverantörsskulder och låneskulder

Leverantörsskulder och låneskulder är icke-derivata finansiella skulder med fastställbara betalningar. De ingår i kortfristiga skulder med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som långfristiga skulder. Koncernens leverantörsskulder och låneskulder utgörs av Leverantörsskulder samt del av Övriga skulder. Lån från kreditinstitut, leverantörsskulder och låneskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Se även årsredovisningen 2015 not 4 Finansiella riskfaktorer för ytterligare information.

Likvida medel

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

Materiella tillgångar

Ägda tillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Detta i sin tur kräver att det bedöms föreligga en marknad för den nya produkten och att koncernen har tekniska och finansiella resurser att fullfölja utvecklingen. En avsaknad av finansiella resurser att fullfölja utvecklingen föranleder en förnyad nedskrivningsprövning. Avskrivning sker över nyttjandeperioden.

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

Leasade tillgångar

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

Avskrivningsprinciper

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

Linjär avskrivning tillämpas för alla tillgångskategorier enligt följande:

Avskrivning	År
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5–10
Balanserade utgifter för produktutveckling	5–10
Patenträttigheter	10
Maskiner	5–10
Inventarier	3–5

Kassaflödesanalys

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

Pensioner och andra ersättningar till anställda

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

Aktierelaterade ersättningar

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

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

Eget kapital

I koncernen fördelas eget kapital enligt följande:

- Aktiekapital motsvarar moderbolagets aktiekapital i nominellt belopp. Övrigt tillskjutet kapital består av allt från aktieägarna tillskjutet kapital utöver aktiekapital. Eventuella emissionskostnader redovisas som en reduktion.

- Reserver omfattar sådana belopp som till följd av reglerna i IFRS skall redovisas som övrigt totalresultat.
- Balanserat resultat utgörs av ackumulerade resultat från koncernens verksamhet.

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

Segmentsrapportering

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

Koncernen har endast ett segment.

Redovisningsprinciper Moderbolaget 2015

Rörelseförvärv

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

Leasing

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Aktier i dotterbolag

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

Koncernbidrag och aktieägartillskott

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

NOT 2 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående har skett under 2015.

NOT 3 Andra långfristiga fordringar

Moderbolaget hade inga långfristiga fordringar per 31 december 2015.

Andra långfristiga fordringar

KSEK	2015	2014
Hysesdeposition	96	96
Summa	96	96

NOT 4 Risker

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

Likviditetsrisk/Finansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken att Koncernen får svårigheter att fullgöra sina åtaganden. Likviditetsrisk uppstår då tillgångar och skulder har olika löptid. Då Koncernen idag saknar större löpande intäkter kan likviditetsbrist komma att uppstå. 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 kassaflödesprognoser upprättas löpande. Företagsledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Finansieringen av bolagets befintliga verksamhet den kommande tolv månadersperioden bedöms vara säkerställd.

Styrelsen för Cortus Energy AB (publ) ("Cortus Energy" eller "Bolaget") föreslår att årsstämman den 18 april 2016 beslutar om en nyemission av aktier med vidhängande teckningsoptioner. Nyemissionen föreslås äga rum med företräde för aktieägare i form av en emission av units ("Erbjudandet"). Vid full teckning i Erbjudandet tillförs Bolaget 10,9 MSEK före emissionskostnader. I den mån teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare högst 21,8 MSEK före årets slut. Finansieringen av bolagets befintliga verksamhet den kommande tolv månadersperioden bedöms i och med den av styrelsen föreslagna företrädesemissionen vara säkerställd.

Om inte företrädesemission godkänns av årsstämman är bolaget fortsatt i behov av rörelsekapital och styrelsen får då utarbeta ett nytt förslag och kalla till en extra bolagsstämma.

Det finansieringsbehov som beräknas uppstå för den första kommersiella WoodRoll®-anläggningen kommer sannolikt att kräva ytterligare finansiering. Bolaget arbetar aktivt med olika finansieringsalternativ för de prioriterade projekten.

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. Per 31 december 2015 fanns ingen valutaexponering.

Ränterisker

Koncernen är endast finansierad med eget kapital. Bolagets exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåer hänför sig i första hand till bolagets likvida medel.

Nedan framgår löptidsanalys av koncernens finansiella skulder (kSEK):

2015

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

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

2014

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

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

Kapitalhantering

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

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för

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

Skuldsättningsgraden per 31 december 2015 respektive 2014 var som följer:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Totala räntebärande finansiella skulder	–	308	–	–
Avgår likvida medel	788	20 294	24	18 400
Nettoskuld ("–" = fordran)	–788	–19 986	–24	–18 400
Totalt eget kapital	38 234	55 262	105 193	110 978
Summa kapital	37 446	35 276	105 169	92 578
Skuldsättningsgrad	n/a	n/a	n/a	n/a

Finansiella tillgångar och skulder per kategori i balansräkningen

2015

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

Moderbolaget	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Fordringar	–	74	74
Summa	0	74	74

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

Moderbolaget	Övriga finansiella skulder	Summa
Skulder i balansräkningen		
Leverantörsskulder	410	410
Övriga skulder, exklusive icke finansiella skulder	–	0
Summa	410	410

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

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

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

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

NOT 5 Arvoden och kostnader till revisorer och revisionföretag

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs. sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdrag	228	342	197	233
Skatterådgivning	26	73	16	8
Övriga tjänster	–	79	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	37	61	–	–
Summa	291	555	213	241

NOT 6 Operationell leasing

Koncernen har under året erlagt 686 (634) kSEK i leasingavgifter enligt gällande avtal. Av koncernens kostnader för leasingavtal avser 74 (77) 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	
	2015	2014	2015	2014
Inom 1 år	639	589	–	–
Mellan 2–5 år	280	2 497	–	–
Senare än 5 år	–	–	–	–
Summa betalningsåtaganden	919	3 086	0	0

NOT 7 Personal

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Män	5	7	2	2
Kvinnor	3	1	–	–
Summa	8	8	2	2

Koncernen hade vid årets slut 10 (8) årsanställda.

Könsfördelning i bolaget för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare:

	2015	2014
Styrelsens ledamöter, inkl VD		
Män	4	4
Kvinnor	1	1
Summa	5	5
Övriga ledande befattningshavare		
Män	1	1
Kvinnor	–	–
Summa	1	1

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Löner och andra ersättningar	6 589	6 475	2 918	2 875
Sociala kostnader på löner och ersättningar	2 158	1 994	1 001	992
Pensionskostnader ¹	686	896	306	480
Summa	9 433	9 365	4 225	4 347

1) Av bolagets pensionskostnader avser 306 (307) styrelse och VD.

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

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Styrelse, VD och ledande befattningshavare	3 818	3 723	2 918	2 875
Övriga anställda	2 771	2 752	–	–
Summa	6 589	6 475	2 918	2 875

Ersättningar till ledande befattningshavare

Principer

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

Styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga externa ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Under hösten 2015 avstod styrelsen sina arvoden. Verkställande direktör erhåller ej styrelsearvode.

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön och bonus. Till detta kommer förmåner och pension.

Lön

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

Pension

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

Uppsägning och avgångsvederlag

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

Ersättning och övriga förmåner under 2015:

2015	Styrelse- arvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Styrelseordförande Per-Olov Norberg	60	9	–	–	–	–	69
VD och styrelseledamot Rolf Ljunggren	1 061	–	59	306	–	700	2 126
Styrelseledamot Maria Wetterstrand	30	–	–	–	–	–	30
Styrelseledamot Richard Bagge	30	–	–	–	–	–	30
Styrelseledamot Peter Forssell	30	2	–	–	–	–	32
Andra ledande befattningshavare	1 907	11	–	227	–	–	2 145
Summa	3 118	22	59	533	0	700	4 432

Ersättning och övriga förmåner under 2014:

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

Aktierelaterade ersättningar

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

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

Från personaloptionsprogrammets totalt godkända 513 500 optioner har 500 000 tilldelats per 2014-12-31.

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

Personalkostnader

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Utställda optioner 2015	–	–	–	–
Utställda optioner 2014	–	–	–	–
Total personalkostnad	0	0	0	0

Antal utställda optioner

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Utställda optioner 2015	–	–	–	–
Utställda optioner 2014	500 000	500 000	–	–
Totalt utestående optioner	500 000	500 000	0	0

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

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

NOT 8 Finansiella intäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter	21	597	18	597
Nedskrivningar	0	0	0	0
Realisationsresultat	–	–	–	–
Omvärdering tilläggsköpeskilling	–	–	–	–
Summa	21	597	18	597

NOT 9 Skatt på årets resultat

Redovisat i resultaträkningen:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
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	
	2015	2014	2015	2014
Resultat före skatt	–32 719	–19 836	–21 476	–5 961
Inkomstskatt beräknad enligt nationell skattesats 22%	7 198	4 364	4 725	1 311
Skatteeffekter av:				
Ej skattepliktiga intäkter	0	0	0	0
Ej avdragsgilla kostnader	–11	–6	–3	–4
Avdragsgill kostnad för emissioner bokförda över eget kapital	327	0	0	0
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	–7 514	–4 358	–4 722	–1 307
Skattekostnad	0	0	0	0

Koncernens underskottsavdrag uppgår till cirka 114 (80) MSEK. Av underskottsavdragen omfattas cirka 36,5 MSEK av en koncernbidragsspärr till och med 2018. Underskotten kan utnyttjas utan tidsbegränsning. Uppskjuten skattefordran avseende outnyttjade underskottsavdrag redovisas då bolaget anser det sannolikt att skattepliktiga överskott kommer att finnas inom en överskådlig framtid (IAS 12). Uppskjuten skattefordran uppgår till 0 (0) MSEK.

NOT 10 Resultat per aktie

Förändring i utestående aktier:

	2015	2014
Utestående aktier vid periodens början	21 413 166	21 413 166
Nyemission	87 760 503	–
Summa	109 173 669	21 413 166

Resultat per aktie före utspädning:

	2015	2014
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB, kSEK	–32 719	–19 836
Medelantal utestående aktier	61 807 041	21 413 166
Summa	–0,53	–0,93

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

Resultat per aktie efter utspädning:

	2015	2014
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB, kSEK	–32 719	–19 836
Medelantal utestående aktier efter utspädning och med fullt utnyttjande av optioner	61 807 041	21 413 166
Summa	–0,53	–0,93

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

Resultat per aktie vid årets utgång:

	2015	2014
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB, kSEK	–32 719	–19 836
Totalt utestående aktier	109 173 669	21 413 166
Summa	–0,30	–0,93

NOT 11 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärden	13 700	13 700	0	0
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	–	–	–	–
Årets aktiverade utgifter, inköp	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 700	13 700	0	0
Ingående erhållna bidrag	–477	–477	0	0
Årets erhållna bidrag	–	–	–	–
Utgående ackumulerade erhållna bidrag	–477	–477	0	0
Utgående restvärde enligt plan	13 223	13 223	0	0

Cortus Energy beräknar, i årets nedskrivningsprövning, framtida kassaflöden baserade på den av styrelsen senast godkända affärsplanen (budget för 2016 och prognos för 2017-2019). Beräkningen av framtida kassaflöden baseras på avtal, avsiktsförklaringar och övriga kunddiskussioner. De kommersiella villkoren för den första anläggningen är avtalade i ett s.k. term sheet med en svensk industrikoncern. Antal producerade WoodRoll® uppgår enligt affärsplanen till en (1) för 2016, respektive 2017. Under 2018 och 2019 beräknar Cortus Energy producera och driftsätta fyra (4) WoodRoll® under respektive år.

Kassaflöden bortom prognosperioden extrapoleras med hjälp av en bedömd årlig konstant produktionsstakt om fyra (4) nya anläggningstillgångar, WoodRoll®, i förhållande till prognosperiodens slut, år 2025. Diskonteringsräntan som används anges före skatt och återspeglar rådande ränteläge (riskfri ränta) och de övriga specifika riskerna som bedöms råda. Diskonteringsräntan före skatt i beräkningen uppgår till femton (15) procent.

En förändring av diskonteringsräntan före skatt från femton (15) procent till tjuugo (20) procent skulle enligt bolagets beräkningar föranleda ett nedskrivningsbehov. En förändring av den årliga bedömda produktionsstakten om fyra (4) nya anläggningstillgångar, WoodRoll®,

till tre (3) nya anläggningstillgångar skulle kunna föranleda ett icke försumbart nedskrivningsbehov, dock ej med nödvändighet. Fördelningen mellan egna anläggningstillgångar och sålda anläggningstillgångar, s.k. turnkey, där egna anläggningstillgångar är mer kassaflödeskrävande initialt, påverkar även bedömningen.

NOT 12 Patenträttigheter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärden	2 278	1 469	0	0
Årets aktiverade utgifter, inköp	827	809	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 105	2 278	0	0
Ingående avskrivningar	–228	0	0	0
Försäljningar och uttrangeringar	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–310	–228	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–538	–228	0	0
Utgående restvärde enligt plan	2 567	2 050	0	0

NOT 13 Pågående nyanläggningar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärden	5 652	3 344	0	0
Årets aktiverade utgifter, intern utveckling	–	–	–	–
Årets aktiverade utgifter, inköp	2 771	2 308	–	–
Omklassificeringar	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 423	5 652	0	0
Ingående erhållna bidrag	0	0	0	0
Årets erhållna bidrag	–	–	–	–
Omklassificeringar	–	–	–	–
Utgående ackumulerade erhållna bidrag	0	0	0	0
Utgående restvärde enligt plan	8 423	5 652	0	0

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

NOT 14 Inventarier, verktyg och installationer

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärden	173	173	45	45
Årets inköp	–	–	–	–
Försäljningar och uttrangeringar	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	173	173	45	45
Ingående avskrivningar	–142	–133	–14	–5
Försäljningar och uttrangeringar	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–9	–9	–9	–9
Utgående ackumulerade avskrivningar	–151	–142	–23	–14
Utgående restvärde enligt plan	22	31	22	31

NOT 15 Tekniska anläggningar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärden	21 954	14 507	0	0
Årets inköp	2 513	12 491	–	–
Försäljningar och uttrangeringar	–	–	–	–
Omklassificeringar	–	–5 044	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 467	21 954	0	0
Ingående erhållna bidrag	–	–5 044	0	0
Årets erhållna bidrag	–	–	–	–
Omklassificeringar	–	5 044	–	–
Utgående ackumulerade erhållna bidrag	0	0	0	0
Ingående avskrivningar	–2 895	0	0	0
Försäljningar och uttrangeringar	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–4 994	–2 895	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–7 889	–2 895	0	0
Utgående restvärde enligt plan	16 578	19 059	0	0

NOT 16 Andelar i koncernföretag

kSEK	Moderbolaget	
	2015	2014
Accumulerade anskaffningsvärden vid årets början	67 344	67 344
Anskaffning under året	–	–
Lämnade aktieägartillskott	–	–
Redovisat värde vid årets slut	67 344	67 344

I koncernen ingår följande bolag:

	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal aktier	Bokfört värde 2015	Bokfört värde 2014
Cortus AB	100	100	3 687	67 344	67 344
Summa bokfört värde				67 344	67 344

Uppgift om dotterföretagets säte:

	Organisationsnummer	Säte
Cortus AB	556714-9470	Stockholm

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

NOT 17 Kundfordringar

Koncernen hade inga kundfordringar per 31 december 2015.

NOT 18 Fordringar på koncernföretag

kSEK	Moderbolaget	
	2015	2014
Anskaffningsvärde rörelsefordringar hos koncernföretag vid årets början	26 055	–
Tillkommande poster	12 977	26 055
Redovisat värde vid årets slut	39 032	26 055

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

NOT 19 Övriga kortfristiga fordringar

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förskott leverantör	–	53	–	–
Fordran moms	300	626	74	139
Övriga kortfristiga fordringar	722	787	–	0
Summa	1 022	1 466	74	139

NOT 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Förutbetalda emissionskostnader	–	150	–	150
Förutbetalda hyror	126	126	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	88	134	48	43
Summa	214	410	48	193

NOT 21 Övriga skulder

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Låneskuld	–	308	–	–
Personalens källskatter	128	180	30	53
Erhållna förskott	–	631	–	–
Övriga skulder	–	563	30	–
Summa	128	1 682	60	53

NOT 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Upplupen semesterlöneskuld	720	564	312	329
Upplupna revisionskostnader	153	225	153	225
Upplupna konsultkostnader	239	459	25	15
Upplupna advokatkostnader	–	–	–	–
Upplupna sociala kostnader	623	399	341	173
Upplupna löner	–	150	–	150
Upplupna räntor	–	5	–	–
Övriga upplupna kostnader	50	21	50	21
Summa	1 785	1 823	881	913

NOT 23 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Av- och nedskrivning tillgångar	5 313	3 131	9	9
Summa	5 313	3 131	9	9

NOT 24 Ställda säkerheter

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Företagsinteckningar	1 000	1 000	–	–
Depositioner	96	96	–	–
Summa	1 096	1 096	0	0

NOT 25 Väsentliga händelser

Den 21 mars 2016 kallade styrelsen till årsstämma 2016 för att bli besluta om nyemission av aktier och utgivande av teckningsoptioner med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

STYRELSENS INTYGANDE

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2016-04-18 för fastställelse.

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

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

Stockholm den 1 april 2016

Per-Olov Norberg
Styrelsens ordförande

Maria Wetterstrand
Styrelseledamot

Richard Bagge
Styrelseledamot

Peter Forssell
Styrelseledamot

Rolf Ljunggren
Styrelseledamot och Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 1 april 2016 och avviker från standardutformningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Åsell
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

TILL ÅRSSTÄMMAN I CORTUS ENERGY AB (PUBL), ORG.NR 556670-2584

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cortus Energy AB (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16–37.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Upplysning av särskild betydelse

Utän att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att det av förvaltningsberättelsen framgår att den finansiella situationen är ansträngd och att bolaget är i behov av ytterligare finansiering för att finansiera innevarande års löpande verksamhet.

Dessa förhållanden innebär att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om bolaget inte skulle kunna realisera sina anläggningstillgångar inom ramen för den ordinarie verksamheten så kan det få en väsentlig negativ effekt på värdet av dessa tillgångar.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cortus Energy AB (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

Uttalanden

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

Stockholm den 1 april 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Jeanette Cranning
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Bo Åsell
Auktoriserad revisor

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapitalet, SEK	Aktiekapital, SEK	Kurs, SEK
Oktober 2004	Bolagsbildning	7 540 000	7 540 000	0,09	678 600,00	678 600,00	0,09
December 2004	Nyemission	793 000	8 333 000	0,09	71 370,00	749 970,00	3,00
Januari 2005	Nyemission	126 164	8 459 164	0,09	11 354,76	761 324,76	7,93
Mars 2005	Nedsättning	–	8 459 164	0,07	–169 183,28	592 141,48	–
Mars 2005	Nyemission	11 000	8 470 164	0,07	770,00	592 911,48	18,50
Mars 2005	Fondemission	–	8 470 164	0,09	169 403,28	762 314,76	–
April 2005	Nyemission	1 536 098	10 006 262	0,09	138 248,82	900 563,58	10,50
December 2005	Nyemission	5 003 131	15 009 393	0,09	450 281,79	1 350 845,37	5,00
Oktober 2006	Nyemission	15 009 393	30 018 786	0,09	1 350 845,37	2 701 690,74	2,00
April 2009	Apportemission	15 000 000	45 018 786	0,09	1 350 000,00	4 051 690,74	1,09
Maj 2009	Företrädesemission	90 037 572	135 056 358	0,09	8 103 381,48	12 155 072,22	0,60
Juni 2010	Företrädesemission	540 225 432	675 281 790	0,09	48 620 288,88	60 775 361,10	0,15
Mars 2011	Teckningsoptioner	200 873 346	876 155 136	0,09	18 078 601,14	78 853 962,24	0,17
Juni 2011	Apportemission	40 000 000	916 155 136	0,09	3 600 000,00	82 453 962,24	0,25
December 2011	Aktiekapitalsänkning			0,001	–81 537 807,10	916 155,14	–
Januari 2013	Apportemission	5 189 999 994	6 106 155 130	0,001	5 189 999,99	6 106 155,13	0,01
Januari 2013	Riktad nyemission	870	6 106 156 000	0,001	0,870	6 106 156,00	0,01
Januari 2013	Sammanläggning aktier	–6 100 049 844	6 106 156	1,00	–	6 106 156,00	–
Mars 2013	Företrädesemission	3 137 911	9 244 067	1,00	3 137 911,00	9 244 067,00	5,00
April 2013	Nyemission	6 611 079	15 855 146	1,00	6 611 079,00	15 855 146,00	5,00
December 2013	Nyemission, slutreg TO3	5 558 020	21 413 166	1,00	5 558 020,00	21 413 166,00	5,50
Juli 2015	Nyemission	87 760 503	109 173 669	0,20	421 568,60	21 834 734,60	0,20

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.

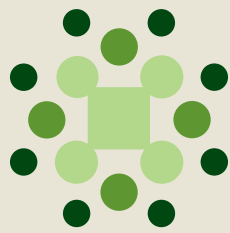
Vinst per aktie efter full utspädning

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

Cortus Energy AB

Skalholtsgatan 2

164 40 Kista

Stockholm

Tel: 08-588 866 30

Fax : 08-752 81 05

www.cortusenergy.com