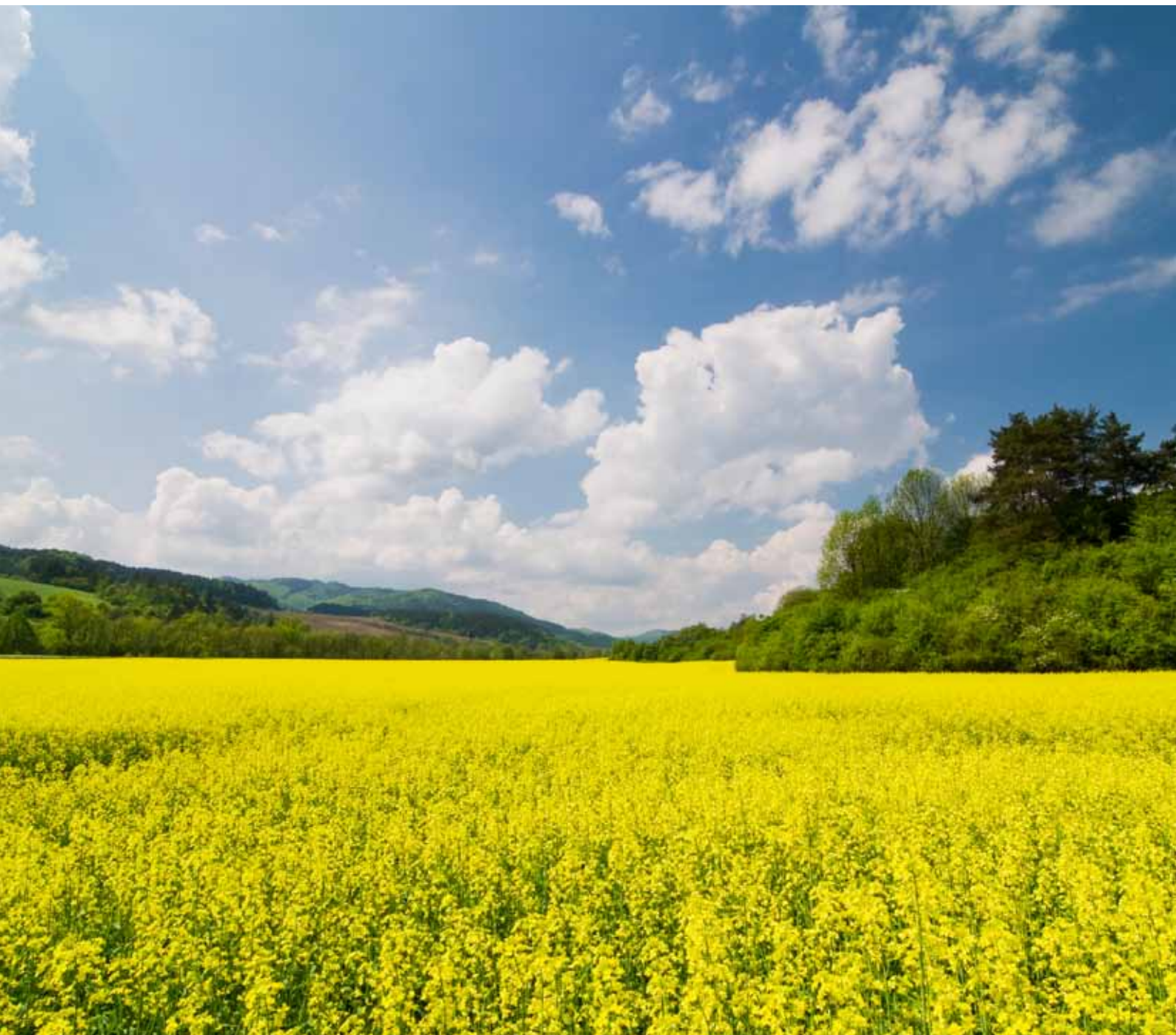
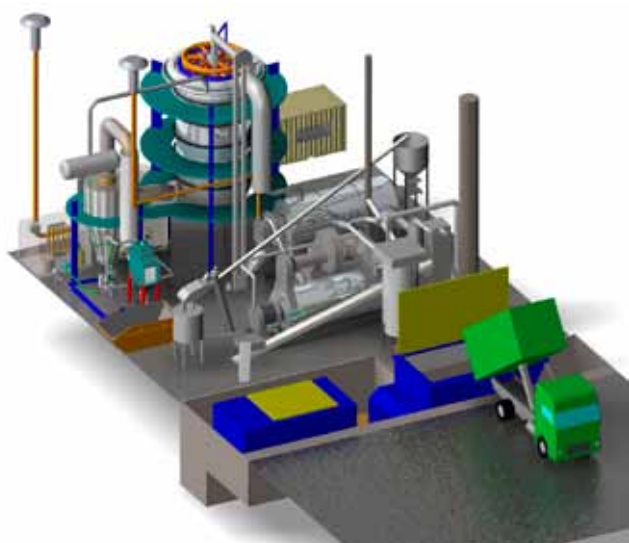


## Årsredovisning 2012



# Innehåll

Verkställande direktören har ordet	3
Aktien och ägarförhållande	4
Styrelse	5
Förvaltningsberättelse 2012	6
Flerårsöversikt	9
Resultaträkning	10
Balansräkning	11
Kassaflödesanalys	12
Förändring av eget kapital	13
Noter	14
Revisionsberättelse	25
Definitioner	26



Modell på 5 MW WoodRoll-anläggning för Nordkalk i Köping.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämman i Cortus Energy AB (publ) (tidigare Clean Tech East Holding AB (publ)) äger rum fredag den 27 maj 2013, klockan 17:00 på IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

## INFORMATION

Clean Tech East Holding AB (publ) har efter ett omvänt förvärv i januari 2013 bytt firma till Cortus Energy AB (publ). Då årsredovisningen avser räkenskapsåret 2012 och endast den verksamhet som då bedrevs, kommer benämningen "Bolaget" att genomgående användas om inget annat anges.

## ANMÄLAN

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena tisdag den 21 maj 2013, dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman till bolaget senast torsdag den 23 maj 2013 kl. 12.00. Anmälan ska göras per brev till Cortus Energy AB, Skalholtsgatan 2, 164 40 Kista, per fax 08-752 81 05 eller per e-post till info@cortus.se. Vid anmälan skall uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer samt eventuellt medföljande antal (dock högst två) biträden.

## OMBUD

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

## FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få utöva sin rösträtt på årsstämman, tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear AB. Aktieägare måste underrätta sin förvaltare härom i god tid före den 21 maj 2013, då sådan omregistrering ska vara verkställd.

## TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Årsstämma 2013	27 maj 2013
Delårsrapport januari – juni 2013	23 augusti 2013
Delårsrapport januari – september 2013	17 oktober 2013
Bokslutskommuniké 2013	februari 2014

# Verkställande direktören har ordet

## AVGÅENDE VD HAR ORDET

Efter ett år som ägnats åt att förbereda gamla Clean Tech East Holding AB (sedan 2013 namnändrat till Cortus Energy AB) för nästa steg i bolagets utveckling förvärvades samtliga utestående aktier i Cortus AB i januari 2013.

I och med affären är jag övertygad om att en mycket stark plattform för framtida värdeskapande lagts. Den affärsidé som Cortus presenterade för dåvarande Clean Tech Easts styrelse och ledning var den i särklass bästa som jag sett under den genomgång av nya affärsmöjligheter som jag ägnade större delen av 2012 åt.

En investering i Cortus, vars aktier sedan mars 2013 är noterade vid First North på NASDAQ OMX, erbjuder en unik möjlighet att bidra till kommersialiseringen av en ledande teknik för framställning av miljövänlig, energirik gas.

Det är med stor tillförsikt jag ser fram emot att få vara med och bygga ett världsledande svenskt miljöteknikbolag.

**Robert Eriksson**



## TILLTRÄDANDE VD HAR ORDET

Det är med stor glädje som jag ser tillbaka på 2012 som var ett händelserikt och viktigt år för Cortus.

Cortus Energy erbjuder kostnadseffektiva och innovativa bioenergilösningar för process och kraftindustrier baserat på våra patenterade förgasningsteknik WoodRoll®. Transaktionen med Clean Tech East och den genomförda nyemissionen i mars 2013 var viktig för att vi ska kunna genomföra vår första etablering i industriell skala.

Cortus Energy kan, med vår förgasningslösning, erbjuda tung industri möjligheten att komma ur fossilberoende och införa förnybar energi på ett lönsamt sätt. Med det omvända förvärvet av Clean Tech East Holding, listbyte till First North och den nyligen avslutade övertecknade företrädesemission tar Cortus Energy ytterligare viktiga steg framåt. Med det starka stödet från nya och gamla aktieägare ser vi med tillförsikt fram mot att realisera den första installationen av en förgasningsanläggning hos Nordkalk AB i Köping. Med detta projekt kan vi på ett påtagligt sätt visa att konverteringen från fossil till förnybar energi hos tung industri inte bara är möjlig, utan också lönsam. Affärer av denna sort är det som Cortus Energy kommer att byggas vidare kring, först i Sverige och Norden men ganska snart internationellt. Arbetet med kvalificering av vår process och producerad energigas för nya tillämpningar och sammanhang fortgår.



Med vår nya styrelse på plats kommer nu också organisationen att stärkas upp, dels för Nordkalkprojektet och dels för de kommande affärer som drivs fram.

Med detta som grund ser vi på Cortus Energy fram mot 2013 med förväntan och glädje kring utveckling av affären och verksamheten. Vår förhoppning är att ni som aktieägare känner tillförsikt inför fortsättningen och att ni vill vara med oss framåt.

**Rolf Ljunggren, VD**

# Aktien och ägarförhållande

Bolaget noterades 2004 på AktieTorget under namnet Clean Tech East Holding AB. Från och med den 18 februari 2013 är aktien noterad på NASDAQ OMX First North under namnet Cortus Energy AB.

Bolagets börsvärde uppgick den 31 december 2012 till 9 (9) MSEK. Efter genomförd nyemission uppgick Cortus Energys börsvärde till 43,4 MSEK den 31 mars 2013.

Den 31 december 2012 var 916 155 136 aktier utgivna. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar. De tio största ägarna kontrollerade cirka 72 (75) procent av bolagets aktier. Efter sammanläggning och nyemission under perioden januari till april 2013 uppgår antalet aktier till 15 855 146.

## UTDELNINGSPOLITIK

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

Den minskning av aktiekapitalet som beslutades på extra bolagsstämma den 9 december 2011 innebär att Cortus Energy under en treårig karenstid, från och med registreringsdatumet hos Bolagsverket (28 december 2011), är förhindrat att besluta om utdelning om inte Bolagets aktiekapital återställs till nivån innan minskningen, såvida inte Bolaget inhämtar tillstånd från Bolagsverket om att genomföra utdelning.

## HANDEL I CORTUS ENERGYS AKTIER

Cortus Energys aktier handlas sedan 18 februari 2013 under kortnamnet CE på NASDAQ OMX First North. Cortus Energy har avtalat med Mangold Fondkommission AB om en likviditetsgaranti. Mangold Fondkommission AB ska i egenskap av likviditetsgarant

säkerställa en spread mellan köp- och säljkurs om maximalt 4 procent. På vardera köp- och säljsidan ska Mangold Fondkommission AB säkerställa en volym motsvarande 15 000 SEK.

Aktieägare per 31 december 2012	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Vostok Nafta Ltd	406 156 995	44,3%
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	89 508 335	9,8%
UBS AG CLIENTS ACCOUNT	42 196 950	4,6%
Marmari Mediterranean Ltd.	40 000 000	4,4%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	33 022 510	3,6%
Övriga	305 270 346	33,3%
<b>Totalt</b>	<b>916 155 136</b>	<b>100,0%</b>

Efter den nyemission som registrerats hos Bolagsverket den 11 april 2013 är de största ägarna:

Aktieägare	Antal aktier	%
USB Investment B.V	2 347 371	14,8%
Per-Olov Norberg	2 000 000	12,6%
Rolf Ljunggren via bolag	1 628 513	10,3%
P. Forssell Timber AB	1 122 034	7,1%
Perpendo AB	1 000 000	6,3%
Övriga	7 757 228	48,9%
<b>Totalt</b>	<b>15 855 146</b>	<b>100,0%</b>

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde <sup>1</sup> , 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	-	916 155 136	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

<sup>1</sup> Registererat aktiekapital delat med registrerat antal aktier.

# Ny styrelse

– vald vid extra bolagsstämma 7 januari 2013

## 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, 2 000 000 aktier i Cortus Energy.



**Rolf Ljunggren (född 1963)**

**Styrelseledamot och Verkställande direktör**

Rolf Ljunggren har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Rolf Ljunggren har varit engagerad i Cortus AB sedan starten 2006. Rolf Ljunggren har sedan tidigare en lång erfarenhet från ledande befattningar bland annat inom AGA i Sverige och globalt, Uddeholm, Proceedo, Invenys med flera. Rolf Ljunggren äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 1 628 513 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, inga aktier i Cortus Energy.



**Robert Eriksson (född 1975)**

**Styrelseledamot**

Robert Eriksson har varit engagerad i Clean Tech East Holding numera Cortus Energy sedan 2009. Robert Eriksson har sedan tidigare en lång erfarenhet inom ekonomi och kommunikation, bland annat från sin tid som ekonomireporter och USA-korrespondent på Finanstidningen. Sedan 2003 är Robert Eriksson ansvarig för Investor Relations och mediakontakter för flera av företagen inom Lundinggruppen. Robert Eriksson äger, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, inga aktier i Cortus Energy.



**Ulrik Jansson (född 1954)**

**Styrelseledamot**

Ulrik Jansson har varit engagerad i Cortus Energy sedan 2013. Ulrik Jansson har tidigare varit styrelseledamot i Cortus AB sedan 2009. Ulrik Jansson har en juris kandidatexamen från Uppsala Universitet. Ulrik Jansson har sedan tidigare en lång erfarenhet från energibranschen då han bland annat har arbetat som verkställande direktör i PA Resources samt sedan 1998 är styrelseledamot i Tarrango Oil AB. Ulrik Jansson har även arbetat som bolagsjurist inom AGA AB mellan 1985 och 1996 och inom Uddeholms AB mellan 1982 och 1985. Ulrik Jansson äger privat samt genom bolag, vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande, 2 347 371 aktier i Cortus Energy.

# Förvaltningsberättelse 2012

Styrelsen och verkställande direktören för Cortus Energy AB (publ), organisationsnummer 556670-2584, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2012-01-01–2012-12-31. I samband med det omvända förvärvet 2013-01-07 av Cortus AB (se "Väsentliga händelser efter årets utgång" nedan) bytte bolaget namn från Clean Tech East Holding AB till Cortus Energy AB. Denna årsredovisning avser "gamla Clean Tech East Holding AB". Resultatet av årets verksamhet framgår av efterföljande finansiella rapporter vilka ska fastställas på årsstämman.

## BOLAGETS VERKSAMHET

Under november 2012 avyttrade Bolaget det kvarvarande ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO till SystemSeparation Ltd. Försäljningen inbringade totalt 2,6 MSEK, varav 2,3 MSEK kvarstår som fordran på köparna. Realisationsresultatet från försäljningen uppgick till 2,6 MSEK då det bokförda värdet var noll (0). Kvarstående fordran beräknas vara betald under 2013. Efter avyttringen fanns ingen kvarvarande verksamhet kvar och därmed upphörde den tidigare koncernen.

Bolaget har under året undersökt möjligheterna att etablera nya affärsmöjligheter för att på så sätt bereda möjlighet för Bolagets aktieägare att ta del av eventuella framtida värdeskapande affärer. Resultatet av arbetet framgår av avsnittet "Väsentliga händelser efter årets utgång".

## BOLAGETS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

### Omsättning och resultat

Nettomomsättningen uppgick till 0,0 (7,8) MSEK. Omsättningen föregående år avser internfakturering i den dåvarande koncernen. Rörelseresultatet uppgick till -4,8 (-4,1) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -0,6 (-103,3) MSEK.

I december 2011 upprättade styrelsen i Clean Tech East en kontrollbalansräkning. En bolagsstämma beslutade den 25 maj 2012 i enlighet med reglerna i Aktiebolagslagen att behandla en andra kontrollbalansräkning som utvisade att aktiekapitalet i bolaget till fullo var återställt.

### Investeringar

Inga investeringar har gjorts under året.

### Kassaflöde, likviditet och finansiell ställning

De likvida medlen uppgick per den 31 december 2012 till 2,6 (6,0) MSEK. Soliditeten uppgick vid årsskiftet till 23 (28) procent och det egna kapitalet uppgick till 2,3 (2,9) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till -5,6 (-8,1) MSEK.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

### Det omvända förvärvet av Cortus AB

Vid den extra bolagsstämman med Bolagets aktieägare den 7 januari 2013 beslöts bland annat att godkänna styrelsens förslag att förvärva Cortus AB genom en riktad nyemission av 5 190 000 000 aktier, ändra bolagets firma till Cortus Energy AB samt att utse ny styrelse. Vidare beslöts att genomföra en företrädesemission på 35,6 Mkr med en övertilldelningsoption om 15 Mkr. Nyemissionen tecknades till cirka 137 procent, vilket innebär att övertilldelningsoptionen tecknades till cirka 88 procent. För varje nytecknad, betald och tilldelad aktie i företrädesemissionen och övertilldelningsoptionen erhålls en (1) teckningsoption vederlagsfritt. Företrädesemissionen var till 100 procent säkerställd genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Det beslöts även att ändra bolagets firma till Cortus Energy AB (publ) och att ändra bolagets verksamhet. Se vidare bolagets "Kommuniké från extra bolagsstämma" 2013-01-07 samt not 17.

### Det nya Cortus Energy

Den förvärvade rörelsen i Cortus AB erbjuder kostnadseffektiva och innovativa bioenergilösningar för kraft- och processindustrier baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®. WoodRoll® har stor bränsleflexibilitet, vilket innebär att processen kan utnyttja lågvärdiga förnybara bränslen utan att kompromissa med processprestanda. WoodRoll®-processen utgör en konkret möjlighet för förnybara bränslen till energiintensiv industri genom att erbjuda ren energigas från varierande bränslen och med högt energiutbyte.

Det nya Cortus Energys vision är att bli en ledande leverantör av förnybar energi till kraft- och processindustrin, samt att bidra till dess gröna omställning. Kundernas behov av miljöriktig energigas tillgodoses genom försäljning av energigas, försäljning av anläggningar eller licensiering av Cortus Energys teknik. Initialt fokuseras verksamheten på ett fåtal utvalda kunder och applikationer.

Den blivande Cortus-koncernen ämnar bedriva tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Efter den framgångsrika nyemissionen i mars 2013 är det styrelsens uppfattning att vi står väl rustade inför den kommande 12-månadersperioden och den fortsatta utbyggnaden av Nordkalkanläggningen (5 MW-etapp 1).

## 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 bo-



Förbränning av ren energigas i 500 kW-anläggningen i Köping.

lagsstyrning grundar sig på svensk lagstiftning. Styrningen av Cortus Energy sker via bolagsstämman som är bolagets högsta organ, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen samt företagets bolagsordning och arbetsordning.

#### Styrelsearbetet

Under 2012 bestod styrelsen av 5 ledamöter fram till och med årsstämman 25 maj 2012. Efter årsstämman 2012 har styrelsen under resterande del av 2012 bestått av 3 ledamöter. Under året har 4 protokollförda möten hållits utöver det konstituerande styrelsemötet. Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög. Från och med 7 januari 2013 består styrelsen av 5 ordinarie ledamöter.

#### 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 investe-

ringar 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 2013

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om riktlinjer 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 normal-

fallet 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 sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år. Dessa riktlinjer gäller för tiden intill slutet av nästa årsstämma och avser anställningsavtal som ingås efter stämmans beslut samt för det fall ändringar görs i existerande villkor efter denna tidpunkt.

## AKTIER

Den 31 december 2012 var 916 155 136 aktier utgivna. En aktie berättigar till en röst och samtliga aktier har lika stor rätt till utdelning. Efter emissioner och sammanläggning uppgår antalet aktier per 11 april 2013 till 15 855 146 stycken. För information om aktien se avsnittet "Aktien och ägarförhållande".

## UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 kräver att styrelsen och ledningen gör redovisningsmässiga bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

För väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer se not 4.

## UTDELNING

Styrelsen föreslår för årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2012.

## FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står	SEK
Överkursfond	124 108 255
Balanserad förlust	-162 793 157
Årets resultat	-585 591
<b>Summa</b>	<b>-39 270 493</b>

Styrelsen föreslår att	SEK
<b>i ny räkning balanseras</b>	<b>-39 270 493</b>



Förgasningsreaktor 500 kW.



# Flerårsöversikt

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)	2012	2011	2010	2009	2008
Omsättning	0	7 794	12 304	3 372	960
Rörelseresultat	-4 750	-4 058	442	-2 326	-399
Årets resultat	-585	-103 308	-96 335	-11 696	-19

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)	2012	2011	2010	2009	2008
Tillgångar					
Anläggningstillgångar	3 376	1 700	21 324	21 548	4 099
Övriga omsättningstillgångar	4 115	2 771	88 279	66 879	27 556
Likvida medel	2 555	5 980	91	721	3 323
<b>Summa</b>	<b>10 046</b>	<b>10 451</b>	<b>109 694</b>	<b>89 148</b>	<b>34 978</b>

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (kSEK)	2012	2011	2010	2009	2008
Eget kapital och Skulder					
Eget kapital	2 325	2 910	65 830	86 217	34 734
Långfristiga skulder	0	4 733	40 000	0	0
Kortfristiga skulder	7 721	2 808	3 864	2 931	244
<b>Summa</b>	<b>10 046</b>	<b>10 451</b>	<b>109 694</b>	<b>89 148</b>	<b>34 978</b>

FINANSIELLA NYCKELTAL	2012	2011	2010	2009	2008
Rörelsemarginal, %	neg	neg	4%	neg	neg
Vinstmarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	23%	28%	60%	97%	99%
Antal aktier vid årets slut	916 155 136	916 155 136	675 281 790	135 056 358	30 018 786
Genomsnittligt antal aktier för perioden	916 155 136	864 646 910	405 169 074	96 917 269	30 018 786
Resultat per aktie, SEK	0,00	-0,11	-0,14	-0,09	0,00
Eget kapital per aktie, SEK	0,00	0,00	0,10	0,64	1,16
Börskurs vid årets slut, SEK	0,01	0,01	0,02	0,65	0,74

# Resultaträkning

kSEK	Not	2012	2011
Nettoomsättning		–	7 708
Övriga rörelseintäkter		–	86
<b>Total</b>		<b>–</b>	<b>7 794</b>
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	–3 609	–10 086
Personalkostnader	6	–1 141	–1 766
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>–4 750</b>	<b>–11 852</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>–4 750</b>	<b>–4 058</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	7	4 297	–95 358
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	7	109	1 707
Räntekostnader och liknande kostnader	7	–241	–5 599
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>–585</b>	<b>–103 308</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>–585</b>	<b>–103 308</b>

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

	2012	2011
Genomsnittligt antal aktier - före utspädning	916 155 136	864 646 910
Antal aktier vid periodens utgång	916 155 136	916 155 136
Genomsnittligt antal aktier - efter utspädning	916 155 136	864 646 910
Resultat per aktie, SEK - före utspädning	–0,00	–0,11
Resultat per aktie, SEK - efter utspädning	–0,00	–0,11

# Balansräkning

kSEK	Not	31 dec 2012	31 dec 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	2, 10		
Andelar i koncernföretag	10	–	–
Andra långfristiga fordringar	3	3 376	1 700
<b>Summa Anläggningstillgångar</b>		<b>3 376</b>	<b>1 700</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar	2	2 738	2 672
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	1 377	99
Kassa och bank		2 555	5 980
<b>Summa Omsättningstillgångar</b>		<b>6 670</b>	<b>8 751</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 046</b>	<b>10 451</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		916	916
Reservfond		40 679	40 679
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>41 595</b>	<b>41 595</b>
Överkursfond		124 108	124 108
Balanserad vinst		–162 793	–59 485
Årets resultat		–585	–103 308
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>–39 270</b>	<b>–38 685</b>
<b>Summa Eget kapital</b>		<b>2 325</b>	<b>2 910</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga skulder	12	–	4 733
<b>Summa Långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>4 733</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1 307	1 651
Övriga skulder	2, 13	5 556	225
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	858	932
<b>Summa Kortfristiga skulder</b>		<b>7 721</b>	<b>2 808</b>
<b>Summa Skulder</b>		<b>7 721</b>	<b>7 541</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 046</b>	<b>10 451</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter	16	Inga	50
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

# Kassaflödesanalys

KSEK	Not	2012	2011
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-585	-103 308
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	15	-4 019	95 358
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>-4 604</b>	<b>-7 950</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>			
Kortfristiga fordringar		-986	747
Kortfristiga skulder		-60	-855
<b>Summa förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-1 046</b>	<b>-108</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-5 650</b>	<b>-8 058</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lämnade aktieägartillskott		-	-9 000
Utlåning till tidigare dotterbolag		-	-22 349
Försäljning av dotterbolag		1 985	10 271
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>1 985</b>	<b>-21 078</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		-	34 550
Förändring finansiella tillgångar		240	475
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>240</b>	<b>35 025</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-3 425</b>	<b>5 889</b>
Likvida medel vid årets början		5 980	91
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>2 555</b>	<b>5 980</b>

# Förändring av eget kapital

kSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Antal aktier	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	
<b>Ingående balans 1 januari 2011</b>	675 281 790	60 775	40 679	107 118	-142 742	65 830
Årets förändring aktierelaterade ersättningar enligt IFRS <sup>1</sup> 2					4	4
<b>Årets totalresultat</b>					-103 308	-103 308
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemission	240 873 346	21 679		16 990		38 669
Räntekompensation					1 715	1 715
Minskning av aktiekapitalet		-81 538			81 538	-
<b>Utgående balans 31 december 2011</b>	<b>916 155 136</b>	<b>916</b>	<b>40 679</b>	<b>124 108</b>	<b>-162 793</b>	<b>2 910</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2012</b>	<b>916 155 136</b>	<b>916</b>	<b>40 679</b>	<b>124 108</b>	<b>-162 793</b>	<b>2 910</b>
Årets totalresultat					-585	-585
<b>Utgående balans 31 december 2012</b>	<b>916 155 136</b>	<b>916</b>	<b>40 679</b>	<b>124 108</b>	<b>-163 378</b>	<b>2 325</b>

Kvotvärdet uppgår till 0,001 SEK per aktie.

<sup>1</sup>International Financial Reporting Standards

# Noter

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

### Bolagets säte

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

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Bolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets 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.

### Grund för de finansiella rapporternas upprättande

Bolagets årsredovisning har godkänts för utfärdande av styrelsen den 18 april 2013. Bolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på den ordinarie årsstämman den 27 maj 2013.

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

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med RFR 2 kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

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

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av RFR 2 som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare nedan.

Med händelser efter balansdagen avses både gynnsamma och ogynnsamma händelser som inträffar mellan balansdagen och den dag i början på nästkommande år då de finansiella rapporterna undertecknas av styrelsens ledamöter. Upplýsningar 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 bolagets finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan.

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

### Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2012

Inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2012 har haft någon väsentlig inverkan på bolaget.

### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har antagits

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2012 och har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

#### IFRS 10 "Koncernredovisningar "

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

#### IFRS 12, "Upplýsningar om andelar i andra företag"

IFRS 12 omfattar upplýsningskrav för dotterföretag, "samarbetsrangemang", intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Bolaget har för avsikt att tillämpa ändringarna senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat effekterna.

### IFRS 13 "Värdering till verkligt värde"

IFRS 13 "Värdering till verkligt värde" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning till verkligt värdevärderingar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella som icke-finansiella. Kraven, som i stort är desamma mellan IFRS och US GAAP (General Accepted Accounting Principles), utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Bolaget har för avsikt att tillämpa ändringarna senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och har ännu inte utvärderat effekterna.

### IFRS 9 "Financial instruments"

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

### Rörelsens intäkter

Intäkterna 2011 omfattar internt fakturerade tjänster i den dåvarande koncernen.

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 skattekulder/-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

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

### Närstående transaktioner

I not 2 lämnas upplysningar om väsentliga närstående transaktioner.

### 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.

#### 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. Bolagets 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. Bolagets leverantörsskulder och låneskulder utgörs av Leverantörs-

skulder samt Övriga skulder. Leverantörsskulder och låneskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Se även not 4 Finansiella riskfaktorer för ytterligare information.

## Likvida medel

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

Nedanstående tabeller visar Finansiella tillgångar och skulder per kategori i balansräkningen:

## 2012

31 december 2012 Tillgångar i balansräkningen	Finansiella tillgångar värde- rade till verkligt värde via resul- taträkningen	Låne- och kundford- ringar	Likvida medel	Summa
Andra långfristiga fordringar	3 376	–	–	3 376
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimsfordringar	–	2 738	–	2 738
Kassa och bank	–	–	2 555	2 555
<b>Summa</b>	<b>3 376</b>	<b>2 738</b>	<b>2 555</b>	<b>8 669</b>

31 december 2012 Skulder i balansräkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Leverantörsskulder	1 307	1 307
Övriga skulder, exklusive icke finansiella skulder	5 515	5 515
<b>Summa</b>	<b>6 822</b>	<b>6 822</b>

## 2011

31 december 2011 Tillgångar i balansräkningen	Finansiella tillgångar värde- rade till verkligt värde via resul- taträkningen	Låne- och kundford- ringar	Likvida medel	Summa
Andra långfristiga fordringar	1 700	–	–	1 700
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimsfordringar	–	2 672	–	2 672
Kassa och bank	–	–	5 980	5 980
<b>Summa</b>	<b>1 700</b>	<b>2 672</b>	<b>5 980</b>	<b>10 352</b>

31 december 2011 Skulder i balansräkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
Långfristiga skulder	4 733	4 733
Leverantörsskulder	1 651	1 651
Övriga skulder, exklusive icke finansiella skulder	–	0
<b>Summa</b>	<b>6 384</b>	<b>6 384</b>

## Kassaflödesanalys

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

## Finansiella intäkter och kostnader

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

## Pensioner och andra ersättningar till anställda

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

## Aktierelaterade ersättningar

Bolaget har haft ett antal 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.

## Eget kapital

I bolaget 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.



## Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

### Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

### Villkorad tilläggsköpeskillning

I bolagets balansräkning är beräknad erhållen tilläggsköpeskillning upptagen som fordran på köparna av SystemSeparation Sweden AB om totalt 3,4 MSEK samt en köpeskillning upptagen som en fordran på köparna av SystemSeparation RUS OOO om totalt 2,3 MSEK. Utbetalningarna av tilläggsköpeskillningen och köpeskillningen är villkorade att vissa framtida villkor uppfylls. Då det är en uppskattning att dessa villkor uppfylls är detta förenat med viss osäkerhet. Uppfylls ej villkoren kommer det åt påverka framtida resultat, eget kapital samt förväntad erhållen likviditet negativt.

### Fortsatt drift (Going concern)

Mot bakgrund av den framgångsrika nyemissionen är det styrelsens bedömning att bolagets fortsatta drift är säkrad. Detta är dock ingen garanti för att Bolaget i framtiden inte kan behöva ytterligare kapital för att genomföra befintliga projekt, investera i nya projekt eller i övrigt för att anpassa Bolagets verksamhet till marknadens standards och krav.

## NOT 2 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

SystemSeparation Sweden AB såldes till Nonaco International AB per den 30 december 2011 som ägs av de anställda i SystemSeparation Sweden AB. 3,4 MSEK är upptagen som en fordran på köparna i bolagets balansräkning för framtida tilläggsköpeskillning. Beloppet beräknas vara betalt senast under 2015.

Försäljningen av det ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO till SystemSeparation Ltd avslutades under november 2012. Försäljningen inbringade totalt 2,6 MSEK, varav 2,3 MSEK kvarstår som fordran på köparna. Beloppet beräknas vara betalt under 2013.

Bolaget har under året haft en skuld till Vostok Komi på nominellt 6,4 MSEK. Under mars månad 2013 har ca hälften av lånet kvittats i den företrädesemission som genomfördes under månaden. Resterande del av lånet har skrivits ned i sin helhet av Vostok Komi. Lånet löpte ursprungligen utan ränta till 2018 och har diskonterats och skuldförts per balansdagen till 5,0 MSEK.

Skatteverket har meddelat att man drar tillbaks sitt tidigare krav på skattetillägg om 7,5 MSEK, varvid den garanti Vostok Nafta ställt faller.

## NOT 3 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

### Andra långfristiga fordringar

kSEK	2012	2011
Tilläggsköpeskillning värderad till verkligt värde via resultaträkningen	3 376	1 700
<b>Summa</b>	<b>3 376</b>	<b>1 700</b>

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

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

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

kSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Tilläggsköpeskillning försäljning SystemSeparation Sweden AB	-	-	3 376
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 376</b>

Följande tabell visar bolagets tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2011.

kSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Tillgångar</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Tilläggsköpeskillning försäljning SystemSeparation Sweden AB	-	-	1 700
<b>Summa tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 700</b>

Bolaget klassificerar samtliga sina finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen i nivå 3 eftersom väsentlig indata inte baserats på observerbar marknadsinformation.

Följande tabell visar förändringar för instrument på nivå 3 under 2012

kSEK	Tilläggsköpeskillning försäljning SystemSeparation Sweden AB värderad till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
Ingående balans	1 700	1 700
Överföringar till nivå 3	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	1 697	1 697
Erhållen delbetalning	-21	-21
Utgående balans	<b>3 376</b>	<b>3 376</b>

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

### Valutarisker

Cortus Energys inköp sker till största delen i svenska kronor. En stor del av den framtida marknaden kommer att befinna sig utomlands, därmed kommer en stor del av den framtida försäljningen att ske i annan valuta än i svenska kronor. Bolaget kommer därför att exponeras för valutaväxlingar. Per 31 december 2012 fanns ingen valutaexponering.

### Ränterisker

Förutom det räntefria lånet från Vostok Komi är Cortus Energy finansierat med eget kapital. Bolagets exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåer hänför sig i första hand till bolagets likvida medel.

Nedan framgår löptidsanalys av bolagets finansiella skulder:

2012

Lån	Snitt-ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Vostok Komi	0%	6 448	–	–	6 448	4 973
<b>Summa</b>		<b>6 448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 448</b>	<b>4 973</b>

2011

Lån	Snitt-ränta (%)	Inom 1 år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Vostok Komi	0%	–	–	6 448	6 448	4 733
<b>Summa</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 448</b>	<b>6 448</b>	<b>4 733</b>

### 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 bolaget 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 2012 respektive 2011 var som följer:

kSEK	2012	2011
<b>Totala räntebärande finansiella skulder</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Avgår likvida medel	2 555	5 980
Nettofordran (-skuld)	2 555	5 980
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>2 325</b>	<b>2 910</b>
<b>Summa kapital</b>	<b>4 880</b>	<b>8 890</b>
Skuldsättningsgrad	52%	67%

## NOT 5 ARVODEN OCH KOSTNADER TILL REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG

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

kSEK	2012	2011
<b>PricewaterhouseCoopers AB</b>		
Revisionsuppdrag	291	712
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	395	142
Skatterådgivning	–	–
Andra uppdrag	–	–
<b>Summa</b>	<b>686</b>	<b>854</b>

## NOT 6 PERSONAL

	2012	2011
Män	1	1
Kvinnor	0	0
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

På bokslutsdagen fanns 1 (1) årsanställda.

Könsfördelning i bolaget för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2012	2011
<b>Styrelsens ledamöter, inkl VD</b>		
Män	5	5
Kvinnor	–	–
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Övriga ledande befattningshavare</b>		
Män	–	1
Kvinnor	–	–
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter

	2012		2011	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pension)
Bolaget	868	290	1 905	791
		(44) <sup>1</sup>		(151) <sup>1</sup>
<b>Summa</b>	<b>868</b>	<b>290</b>	<b>1 905</b>	<b>791</b>
				(151) <sup>1</sup>

1) Av bolagets pensionskostnader avser 0 (0) styrelse och VD.

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

	2012		2011	
	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda
Bolaget	530	338	720	1 185
			(-)	
<b>Summa</b>	<b>530</b>	<b>338</b>	<b>720</b>	<b>1 185</b>
			(-)	

Med tantiem avses rörlig ersättning, det vill säga rörlig mållön och bonus.

Löner och ersättningar betalda i utländsk valuta har omräknats till SEK enligt genomsnittlig växelkurs för året.

Fakturerad ersättning från dåvarande VD Lennart Ivarsson om 0 KSEK (2 968 KSEK)

Samtliga styrelsearvodet för 2011 om 720 KSEK ligger redovisad som en övrig extern kostnad i resultaträkningen. Styrelseledamöter som uppfyller vissa förutsättningar fakturerar beloppet

för styrelsearvode. Styrelseledamöten får då lägga till ett belopp avseende sociala avgifter på sin faktura. De sociala avgifter som då ingår i det fakturerade beloppet är inte högre än de arbetsgi-varavgifter bolaget annars skulle ha betalt. Hela arvodet, det vill säga kontantdelen av styrelsearvodet, inklusive sociala avgifter, utgör då fakturerat styrelsearvode.

## Ersättningar till ledande befattningshavare

### Principer

Principerna för ersättning till ledande befattningshavare har följt de principer som beslutades på årsstämman i maj 2012. Styrelsen föreslår årsstämman 2013 nya principer, se Förvaltningsberättelsen.

### Styrelsen

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

### Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

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

### Lön

Den fasta lönen, som är individuell och differentierad utifrån individens ansvar och prestationer, fastställs utifrån marknadsmässiga principer och revideras årligen. Den årliga variabla delen baseras på uppfyllelse av årligen fastställda mål. Målen är huvudsakligen relaterade till företagets resultat, men även till individuellt mätbara mål inom individens ansvarsområden.

### Pension

Pensionssystemet för ledningen utgörs av privata avgiftsbestämda planer.

### Uppsägning och avgångsvederlag

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

## Ersättning och övriga förmåner under 2012

	Styrelse- arvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Finansiella instrument	Övriga ersättningar	Summa
Styrelseordförande Per Brilioth	156	–	–	–	–	–	156
Styrelseledamot Göran Brorsson	50	–	–	–	–	–	50
VD och styrelseledamot Robert Eriksson	206	–	–	–	–	–	206
Styrelseledamot Torbjörn Larsson	50	–	–	–	–	–	50
Styrelseledamot Franz Bergstrand1	50	–	–	–	–	–	50
Andra ledande befattningshavare (1) <sup>2</sup>	240	–	–	44	–	–	284
<b>Summa</b>	<b>752</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>796</b>

## Ersättning och övriga förmåner under 2011

	Styrelse- arvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Finansiella instrument	Övriga ersättningar	Summa
Styrelseordförande Per Brilioth	240	–	–	–	–	–	240
Styrelseledamot Göran Brorsson	120	–	–	–	–	–	120
Styrelseledamot Robert Eriksson	120	–	–	–	–	–	120
Styrelseledamot Torbjörn Larsson	120	–	–	–	–	156	276
Styrelseledamot Franz Bergstrand	120	–	–	–	–	–	120
VD Lennart Ivarsson, tom 31 december 2011	–	–	–	–	–	2 968	2 968
Andra ledande befattningshavare (1) <sup>2</sup>	733	–	–	146	–	–	879
<b>Summa</b>	<b>1 453</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>3 124</b>	<b>4 723</b>

1)Exklusive ett belopp som motsvarar lagstadgade sociala avgifter för den del av arvodet som faktureras via ett aktiebolag.

2)Ledande befattningshavare har under del av 2012 varit Gunnar Hasselmark (CFO).

## Aktierelaterade ersättningar

Vid en extra bolagsstämma under hösten 2006 beslutades det om införande av ett personaloptionsprogram. Beslutet innebar att bolaget ställde ut sammantaget 1,2 miljoner personaloptioner i tre serier som utfaller under tre perioder, Serie A (1-31 mars 2009), Serie B (1-31 mars 2010), och Serie C (1-31 mars 2011). Samtliga serier har löpt ut. Lösenpriset översteg aktiekursen för samtliga serier. Personaloptionerna har vederlagsfritt tilldelats anställda i bolaget. Fördelning och tilldelningen till de anställda skedde i januari 2007. Motivet till styrelsens förslag om optionsprogram var att förstärka de anställdas intresse för koncernens verksamhet och synliggöra sambandet mellan anställningsförmåner och bolagets resultatutveckling.

Förändringar i antalet utestående aktieoptioner och deras vägda genomsnittliga lösenpris är som följer:

	2012		2011	
	Genom- snittligt lö- senpris i SEK per aktie	Optioner (tusental)	Genom- snittligt lö- senpris i SEK per aktie	Optioner (tusental)
Per 1 januari	–	–	5,74	65 000
Förverkade	–	–	–	–
Förfallna	–	–	5,74	–65 000
<b>Per 31 december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Rätten till personaloptionerna är villkorade av att respektive optioninnehavares anställning består vid tidpunkten för utnyttjande av optionerna. Från personaloptionsprogrammets totalt godkända 1 200 000 optioner utdelades 960 000 optioner.

Det verkliga värdet av optionsprogrammet har beräknats med Black-Scholes modellen. Värderingen utgör underlag för finansiell rapportering i enlighet med IFRS. Från optionsprogrammet kostnadsfördes 0 (4) KSEK för året 2012.

## NOT 7 FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

kSEK	2012	2011
<b>Övriga ränteintäkter och liknande intäkter</b>		
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	109	72
Ränteintäkter från tidigare koncernföretag	–	1 635
<b>Summa</b>	<b>109</b>	<b>1 707</b>
<b>Resultat från andelar i koncernföretag</b>		
Realisationsresultat	2 600	8 046
Omvärdering tilläggsköpeskilling	1 697	–
Nedskrivningar	–	–103 404
<b>Summa</b>	<b>4 297</b>	<b>–95 358</b>
<b>Räntekostnader och liknande kostnader</b>		
Räntekostnader och liknande kostnader	–241	–5 599
<b>Summa</b>	<b>–241</b>	<b>–5 599</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>4 165</b>	<b>–99 250</b>

## NOT 8 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Redovisat i resultaträkningen

kSEK	2012	2011
Aktuell skatt	–	–
Uppskjuten skatt	–	–
<b>Skattekostnad</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Avstämning av verklig skatt

kSEK	2012	2011
Resultat efter finansiella poster, inklusive avvecklade verksamheter	–585	–103 308
Skatt enligt gällande skattesats 26,3%	154	27 170
Redovisad skatt på årets resultat	–	–
<b>Skillnad</b>	<b>–154</b>	<b>–27 170</b>
Skillnaden förklaras av:		
Ej skattepliktiga intäkter	4 297	2 116
Ej avdragsgilla kostnader	–	–27 198
Ej aktiverade underskottsavdrag	–4 143	–2 088
<b>Totalt</b>	<b>–154</b>	<b>–27 170</b>

Bolagets underskottsavdrag uppgår till cirka 31 (26) MSEK. Av underskottsavdragen omfattas cirka 3 MSEK av en koncernbidragsspär till och med 2015. Underskotten kan utnyttjas utan tidsbegränsning. Uppskjuten skattefordran avseende utnyttjade 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 9 RESULTAT PER AKTIE

Förändring i utestående aktier

	2012	2011
Utestående aktier vid periodens början	916 155 136	675 281 790
Apportemission	0	40 000 000
Företrädesemission	0	200 873 346
<b>Summa</b>	<b>916 155 136</b>	<b>916 155 136</b>

Resultat per aktie före utspädning

kSEK	2012	2011
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB (kSEK)	–585	–103 308
Medelantal utestående aktier	916 155 136	864 646 910
<b>Summa</b>	<b>0,00</b>	<b>–0,12</b>

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

Resultat per aktie efter utspädning

kSEK	2012	2011
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB (kSEK)	–585	–103 308
Medelantal utestående aktier efter utspädning och med fullt utnyttjande av optioner	916 155 136	864 646 910
<b>Summa</b>	<b>0,00</b>	<b>–0,12</b>

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

Resultat per aktie vid årets utgång

kSEK	2012	2011
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Cortus Energy AB (kSEK)	–585	–103 308
Totalt utestående aktier	916 155 136	916 155 136
<b>Summa</b>	<b>0,00</b>	<b>–0,11</b>

## NOT 10 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

kSEK	2012	2011
Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början	0	20 849
Anskaffning under året	–	4 520
Avyttringar	–	–4 762
Aktieägartillskott	–	9 000
Nedskrivningar	–	–29 607
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Under november 2012 avyttrades det kvarvarande ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO till SystemSeparation Ltd. Försäljningen inbringade totalt 2,6 MSEK, varav 2,3 MSEK kvarstår som fordran på köparna. Realisationsresultatet från försäljningen uppgick till 2,6 MSEK då det bokförda värdet var noll (0). Kvarstående fordran beräknas vara betald under 2013.

Ägda av Bolaget 2011	Org.nr	Säte	Kapitalandel, %	Bokfört värde	Årets resultat	Eget kapital
SystemSeparation RUS OOO	7 721 587 243	Murmansk	100	0	-1 202	-3 741
<b>Totalt</b>				<b>0</b>		

### NOT 11 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

kSEK	2012	2011
Förutbetalda emissionskostnader	1 337	-
Övriga förutbetalda kostnader	40	99
<b>Summa</b>	<b>1 377</b>	<b>99</b>

### NOT 12 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

Långfristiga skulder avsåg 2011 en räntefri skuld till Vostok Komi där nominell skuld uppgick till 6,4 MSEK, med förfallo i mars 2018. Skulden värderas till upplupet anskaffningsvärde och uppgick per balansdagen till 5 MSEK. I nyemissionen 2013 har Vostok Komi (fordringsägaren) kvittat del av sin fordran varför skulden har omklassificerats från lång- till kortfristig.

### NOT 13 ÖVRIGA SKULDER

kSEK	2012	2011
Skuld till Vostok Komi	4 973	-
Personalens källskatter	25	225
Övriga skulder	558	-
<b>Summa</b>	<b>5 556</b>	<b>225</b>

Som framgår av not 2 och 12 har fordringsägaren Vostok Komi överenskommit att nyttja ca hälften av fordran för kvittning i nyemissionen. Så har skett och återstående belopp har under 2013 efterskänkts av fordringsägaren.

### NOT 14 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

kSEK	2012	2011
Upplupen semesterlöneskuld	-	29
Upplupna revisionskostnader	202	-
Upplupna konsultkostnader	419	-
Upplupna advokatkostnader	200	-
Upplupna sociala kostnader	6	208
Upplupna löner	20	-
Övriga upplupna kostnader	11	695
<b>Summa</b>	<b>858</b>	<b>932</b>

### NOT 15 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

kSEK	2012	2011
Ej reglerade köpeskillingsfordringar	-2 343	-
Av- och nedskrivningar av tillgångar	-	103 404
Realisationsvinst	-1 676	-8 046
<b>Summa</b>	<b>-4 019</b>	<b>95 358</b>

### NOT 16 STÄLLDA SÄKERHETER

kSEK	2012	2011
Företagsinteckningar	-	-
Depositioner	-	50
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>50</b>

### NOT 17 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

#### Omvänt förvärv av Clean Tech East Holding AB (namnändrat till Cortus Energy AB)

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

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

### Köpeskilling överförd

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

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

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

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

kSEK	
Fordringar	6 949
Kassa och bank	2 555
Långfristiga skulder	-4 973
Kortfristiga skulder & upplupna kostnader	-2 206
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>2 325</b>

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

### Kostnad för omvänt förvärv

kSEK	
Köpeskilling	9 162
Verkligt värde av förvärvade nettotillgångar	-2 325
<b>Kostnad för omvänt förvärv</b>	<b>6 837</b>

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

## STYRELSENS INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören har godkänt denna årsredovisning den 18 april 2013 för publicering och den kommer att föreläggas årsstämman den 27 maj 2013 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att:

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2 och att årsredovisningen ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat samt, förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Stockholm den 18 april 2013

Per-Olov Norberg  
Styrelsens ordförande

Maria Wetterstrand  
Styrelseledamot

Ulrik Jansson  
Styrelseledamot

Robert Eriksson  
Styrelseledamot

Rolf Ljunggren  
Styrelseledamot och verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 18 april 2013

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Cortus Energy AB, org.nr 556670-2584

## Rapport om årsredovisningen

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för Cortus Energy AB för år 2012. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 6–24.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och RFR 2, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

## Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, 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 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.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

## Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2, och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och RFR 2. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar. Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för bolaget.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cortus Energy AB för år 2012.

## 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

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige.

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

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

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

## Uttalanden

Jag tillstyrker att årsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret. Stockholm den 18 april 2013

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

# 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.