

## Delårsrapport för Cortus Energy AB (publ) januari – mars 2015

### Första kvartalet 2015

- Rörelseresultatet uppgick till -11,5 (-4,6) MSEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -11,5 (-4,3) MSEK.
- Periodens resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,54 (-0,20) SEK.
- Cortus Energys patentansökan för optimerad vätgasframställning genom termisk förgasning av biomassa från WoodRoll®-processen godkänns i USA.
- Vid årsstämman den 16 mars 2015 beslutades om en företrädesemission av aktier med tillhörande vederlagsfria teckningsoptioner. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget ca 34 miljoner SEK före emissionskostnader. I den mån Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier tillförs Bolaget ytterligare ca 69 miljoner SEK. Emissionslikviden från Företrädesemissionen ska användas för byggnation av en första WoodRoll® 5 MW anläggning i Italien.
- Ett längre avtal avseende leverans av biomassa till en första WoodRoll® 5 MW anläggning i Italien har tecknats.

### Upplysningar om väsentliga händelser efter periodens utgång

- På grund av förseningar av statliga subventioner i Italien och fördyringar har styrelsen, i enlighet med separat pressmeddelande, beslutat att avbryta den pågående nyemissionen av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.
- Tester med förgasning i Köping har inletts.
- Projektet kring SNG (metanisering) pågår.
- Förfrågan på industriell tillämpning av förgasning har inkommit till Bolaget.

## Verkställande direktören har ordet

Bästa aktieägare,

Vi befinner oss mitt i emissionsperioden för det första steget i finansieringen av vår satsning på Italien men tvingas konstatera väsentliga förändringar i förutsättningarna.

### Affärsläget

Cortus Energys kommersialisering av WoodRoll® med 20-åriga kraftvärmeleveranser (el och värme) i Italien har rullat vidare men den bygger som tidigare på stöd (premietariff) för förnybar elproduktion. Beslut kring stöd för förnybar el fattas av de regionala italienska myndigheterna i Veneto. Årets RES-program för stöd av förnybar el från biomassa har ännu inte startat. Denna väsentliga förändring av förutsättningarna för vår satsning i Italien betyder att projekten inte kan fullföljas enligt plan 2015/16.

### Sverige

Vi gläds åt att ha fått in en ny förfrågan kring industriell tillämpning av WoodRoll®.

### Utveckling

Den ombyggda och uppdaterade testanläggningen i Köping har tagits i drift för förgasning och tester av produktion av SNG (syntetisk naturgas). Vi är glada att ha testanläggningen som vårt skyltfönster mot framtiden och kommer använda den för kundtester, fortsatt optimering och utveckling likväl som utbildning av processoperatörer för nya installationer.

Slutligen kan jag bara konstatera att vi står inför nya utmaningar kring bolagets väg framåt.

*"Vi är djupt bedrövade att behöva avbryta Erbjudandet som vi hade hoppats skulle bli den nystart för Bolaget i Italien som både ledning, styrelse och aktieägare i Cortus såg fram emot. Vi kommer att överväga alternativa finansieringslösningar för att säkerställa vår likviditet och även om det italienska projektet för närvarande skjuts på tiden har vi alltså förhoppningar om att under 2016 fortsätta den italienska resa som vi tillfälligt har tvingats att göra halt i ".*

Rolf Ljunggren

Verkställande direktör

## Finansiell översikt

### FÖRSTA KVARTALET 2015

#### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 0 (0) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -11,5 (-4,6) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -11,5 (-4,3) MSEK.

#### Investeringar och finansiell ställning

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 2,3 (1,0) MSEK, varav immateriella anläggningstillgångar 0 (0,1) MSEK. Disponibla likvida medel per den 31 mars 2015 uppgick till 8,9 (44,5) MSEK.

Soliditeten uppgick till 85 (94) %. Det operativa kassaflödet uppgick till -11,3 (-3,9) MSEK.

#### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 0 (0) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -2,2 (-1,6) MSEK. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 8,3 (0) MSEK. Soliditeten uppgick till 99 (99) procent.

#### Personal och organisation

Vid periodens utgång fanns 11 personer (8) anställda.

#### Antalet aktier

Vid periodens utgång uppgår antalet aktier till 21 413 166 stycken.

Vid årsstämman den 16 mars 2015 beslutades om en företrädesemission av aktier med tillhörande vederlagsfria teckningsoptioner. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget ca 34 miljoner SEK före emissionskostnader. I den mån Teckningsoptionerna utnyttjas fullt ut för teckning av aktier tillförs Bolaget

ytterligare ca 69 miljoner SEK.

Emissionslikviden från Företrädesemissionen ska användas för byggnation av en första WoodRoll® 5 MW anläggning i Italien.

Årsstämman beslutade att omvälja styrelseledamöterna Per-Olov Norberg, Maria Wetterstrand, Richard Bagge och Rolf Ljunggren och Peter Forssell. Per-Olov Norberg omvaldes som styrelsens ordförande.

#### Närståendetransaktioner

Inga närståendetransaktioner har skett under perioden.

#### Väsentliga händelser efter periodens utgång

Förfrågan på industriell tillämpning av förgasning har inkommit till Bolaget.

#### Risker och osäkerheter

Bolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar:

- Marknads- och branschrelaterade risker såsom t ex marknadstillväxt, teknisk utveckling, konkurrens och tillgång på biobränslen.
- Bolagsspecifika risker såsom t ex beroende av nyckelpersoner, begränsade resurser, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov.
- Tekniska risker såsom validering av processavsnitt samt full integration för en WoodRoll®-anläggning.

En redogörelse för koncernens väsentliga finansiella och affärsmässiga risker återfinns i förvaltningsberättelsen och under not 4 i årsredovisningen för 2014 samt riskavsnitt till emissionsprospekt för 2015. Några ytterligare väsentliga risker bedöms inte ha tillkommit under perioden.

### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Koncernredovisningen är upprättad 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. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer. I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder oförändrade från dem som tillämpades i 2014 års årsredovisning.

### Nya och ändrade redovisningsprinciper

#### *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.

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

IFRS 12 omfattar upplysningskrav för dotterföretag, "samarbetsarrangemang", intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.

#### Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – juni 2014	27 augusti 2015
Delårsrapport januari – september 2015	29 oktober 2015
Bokslutskommuniké 2015	2 februari 2016

Delårsrapporterna kommer att finnas tillgängliga på bolagets hemsida [www.cortusenergy.com](http://www.cortusenergy.com).

Stockholm den 14 april 2015

Styrelsen

Denna rapport har inte varit föremål för revisorns granskning

#### Frågor besvaras av:

Rolf Ljunggren, VD, telefon 08-588 866 30

#### Informationsträffar

Cortus Energy presenteras av VD Rolf Ljunggren vid följande inplanerade tillfällen:

- Mangold investerarträff, Stockholm den 15 april
- Redeye Investor Forum, Göteborg den 17 april
- Mangold investerarträff, Stockholm den 20 april

#### **OM CORTUS ENERGY AB**

Cortus Energy 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.

Cortus Energy har sitt huvudkontor i Kista med adressen Skalholtsgatan 2, 164 40 Kista.

Cortus Energys aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX First North. Erik Penser Bankaktiebolag, telefon 08-463 80 00, är Bolagets Certified Adviser.

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

TSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	-	-	1 901
Aktiverat arbete för egen räkning	-	281	289
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>281</b>	<b>2 190</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-7 891	-1 770	-9 814
Personalkostnader	-2 377	-2 587	-9 595
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 252	-476	-3 131
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-11 520</b>	<b>-4 833</b>	<b>-22 540</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11 520</b>	<b>-4 552</b>	<b>-20 350</b>
Finansiella poster	-11	233	514
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-11 531</b>	<b>-4 319</b>	<b>-19 836</b>
Inkomstskatt	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-11 531</b>	<b>-4 319</b>	<b>-19 836</b>
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	<b>-11 531</b>	<b>-4 319</b>	<b>-19 836</b>
Bolaget har inga transaktioner att redovisa i övrigt totalresultat. Periodens totalresultat stämmer överens med periodens resultat.			
Genomsnittligt antal aktier - före utspädning	21 413 166	21 413 166	21 413 166
Antal aktier vid periodens utgång	21 413 166	21 413 166	21 413 166
Genomsnittligt antal aktier - efter utspädning	21 413 166	21 413 166	21 413 166
Resultat per aktie, SEK - före utspädning	-0,54	-0,20	-0,93
Resultat per aktie, SEK - efter utspädning	-0,54	-0,20	-0,93

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

<b>TSEK</b>	<b>Not</b>	<b>31 mar 2015</b>	<b>31 dec 2014</b>
	<b>1</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar		15 312	15 273
Materiella anläggningstillgångar		25 797	24 742
Finansiella anläggningstillgångar		96	96
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>41 205</b>	<b>40 111</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar		1 603	1 876
Likvida medel		8 942	20 294
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>10 545</b>	<b>22 170</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>51 750</b>	<b>62 281</b>
<b>Eget kapital</b> (hänförs i sin helhet till moderbolagets aktieägare)		<b>43 731</b>	<b>55 262</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		4 216	3 310
Övriga kortfristiga skulder		3 803	3 709
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 019</b>	<b>7 019</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>51 750</b>	<b>62 281</b>

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL KONCERNEN

TSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>55 262</b>	<b>75 159</b>	<b>75 159</b>
Periodens resultat	-11 531	-4 319	-19 836
Personaloption	-	80	-62
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>43 731</b>	<b>70 920</b>	<b>55 262</b>

## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

TSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 930	-3 926	-12 928
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 345	-1 053	-14 755
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-77	1 123	-368
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-11 352</b>	<b>-3 856</b>	<b>-28 051</b>
Likvida medel vid periodens början	20 294	48 345	48 345
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8 942</b>	<b>44 489</b>	<b>20 294</b>

## NYCKELTAL KONCERNEN

TSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014
Rörelseresultat	-11 520	-4 552	-20 350
Resultat efter skatt	-11 531	-4 319	-19 836
Resultat per aktie - efter utspädning, SEK	-0,54	-0,20	-0,93
Soliditet, %	85%	94%	89%
Periodens kassaflöde	-11 352	-3 856	-28 051
Likvida medel	8 942	44 489	20 294



## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

<b>TSEK</b>	<b>jan-mar 2015</b>	<b>jan-mar 2014</b>	<b>Helår 2014</b>
Nettoomsättning	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-1 129	-521	-2 222
Personalkostnader	-1 106	-1 326	-4 327
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2	-2	-9
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-2 237</b>	<b>-1 849</b>	<b>-6 558</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 237</b>	<b>-1 849</b>	<b>-6 558</b>
Finansnetto		259	597
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 237</b>	<b>-1 590</b>	<b>-5 961</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 237</b>	<b>-1 590</b>	<b>-5 961</b>

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	Not 1	31 mar 2015	31 dec 2014
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		29	31
Finansiella anläggningstillgångar		101 747	93 399
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>101 776</b>	<b>93 430</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar		504	332
Kassa och bank		7 856	18 400
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 360</b>	<b>18 732</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>110 136</b>	<b>112 162</b>
<b>Eget kapital</b>		<b>108 741</b>	<b>110 978</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		495	59
Övriga kortfristiga skulder		900	1 125
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 395</b>	<b>1 184</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>110 136</b>	<b>112 162</b>

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL MODERBOLAGET

TSEK	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>110 978</b>	<b>117 000</b>	<b>117 000</b>
Periodens resultat	-2 237	-1 590	-5 961
Personaloption		80	-62
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>108 741</b>	<b>115 490</b>	<b>110 978</b>

## AKTIEÄGARE

Bolagets aktie är noterad på NASDAQ OMX First North under namnet Cortus Energy AB. Den 31 mars 2015 var 21 413 166 aktier utgivna med ett kvotvärde om 1 SEK. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar.

### AKTIEÄGARE PER 2015-03-31:

<b>Aktieägare</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>%</b>
Per-Olov Norberg	3 000 000	14,0%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 886 723	8,8%
Rolf Ljunggren via bolag	1 633 262	7,6%
Peter Forssell Timber AB	1 336 134	6,2%
Perpendo AB	1 000 000	4,7%
Gryningskust Holding AB	731 137	3,4%
Stockholm Innovation & Growth Capital AB	581 767	2,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	452 323	2,1%
Richard Bagge	386 300	1,8%
Sven Jönssons Cykelaffär AB	337 152	1,6%
Övriga	10 068 368	47,0%
<b>Totalt</b>	<b>21 413 166</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Euroclear Sweden AB samt för bolaget kända uppgifter

## NOTER

### NOT 1 UPPLYSNING OM VERKLIGT VÄRDE PÅ FINANSIELLA INSTRUMENT

Verkligt värde på nedanstående finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde eftersom diskonteringseffekten bedöms oväsentlig:

- Anläggningstillgångar
- Kundfordringar
- Övriga kortfristiga fordringar
- Lån från kreditinstitut
- Övriga kortfristiga fordringar