

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

### Tredje kvartalet 2015

- Rörelseresultatet uppgick till -5,2 (-4,1) MSEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -5,3 (-4,0) MSEK.
- Periodens resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,06 (-0,19) SEK.
- Första delen av basic design för 6 MW WoodRoll® är levererad och ersättning för denna har utgått inom ramen för ett forskningsprogram.
- Tester med 2 olika pyrolysgasbrännare har under perioden genomförts med lyckat resultat.
- Den företrädesemission av aktier som beslutades om vid extra bolagsstämma den 28 maj 2015 tillförde bolaget 15,5 MSEK under början av tredje kvartalet.

### Januari – september 2015

- Rörelseresultatet uppgick till -29,1 (-8,9) MSEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -29,2 (-8,5) MSEK.
- Periodens resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,64 (-0,40) SEK.

### Upplysningar om väsentliga händelser efter periodens utgång

- En besparingsstudie genomförd i Indien visade på substantiella kostnadsbesparingar för WoodRoll® jämfört med annan teknik, vilket ökar bolagets konkurrenskraft.
- Ny typ av brännare för pyrolysgas har installerats för den integrerade driften av WoodRoll® i Köping.

## Verkställande direktören har ordet

Bästa aktieägare,

Jag brukar använda ordet intensiv för att beskriva situationen på Cortus. Det gånga kvartalet är inget undantag. Vi har också uppnått några viktiga steg framåt som vi med glädje delar med er.

Våra fyra prioriterade områden har nu kommit en bra bit på väg enligt följande:

### Referensanläggningen i Köping

Tester av nya och uppdaterade lösningar har genomförts med goda resultat kring pyrolysgas. Den sista pusselbiten i detta har testats på plats hos leverantören i Polen och kommer att startas i Köping innevarande vecka. Arbetet har gått bra, trots att starten blev försenad. Våra första kundbesök kring en fullt integrerad WoodRoll® i Köping kommer att genomföras i november.

### Nya affärer

Vi jobbar idag med tio potentiella projekt kring 6 MW modulär WoodRoll®.

Utvärderingen av den i april avgivna offerten till en stor svensk industri för leverans av en fullskalig nyckelfärdig anläggning är på upploppet. Vi förväntar oss att ta del av resultatet i december.

Kostnadsbesparingar genom tillverkning i Indien har visat på en besparingspotential för ett projekt mot Japan som är substantiell. Vårt projekt ser därför rätt bra ut men det kvarstår arbete innan vi kan bärga en order. Vi är dock fortsatt positiva till detta projekt.

Diskussioner utanför Sverige, förutom Italien, har gått framåt, men det är ännu för tidigt att gå ut med specifik information.

### Engineering avseende modulär WoodRoll®-anläggning

Inom ramen för vårt projekt med Höganäs pågår nu arbetet kring P1, Modulär 6 MW WoodRoll®, vilket gör att vi i Q1 2016 kommer kunna ha en färdig "Basic engineering". Detta blir då ett verktyg för att få ner ledtiden i kommande projekt. Det öppnar också vägen för externa samarbetspartners kring projektleveranser.

### Italien

Vi har egentligen inget nytt att rapportera specifikt för projekten. För elsubventioner är ett förslag ute på remiss, men det ger ingen klarhet i tidpunkter framåt. Jag kan bara upprepa att vi kommer ut med information kring detta så fort vi vet mer.

Bolaget har idag en kassa som tillsammans med intäkter för de pågående uppdragen är enligt tidigare prognoser.

Avslutningsvis vill jag än en gång tacka för allt stöd och stora intresse vi får kring våra projekt och affärer. Vi är nu mycket nära det kommersiella genombrott vi så länge har jobbat för. Kanske att även klimatmötet i Paris om en månad vitaliserar och förstärker möjligheterna kring Grön energi?

**Rolf Ljunggren**

*Verkställande direktör*

## Finansiell översikt

### TREDJE KVARTALET 2015

#### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 0,3 (1,2) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -5,2 (-4,1) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -5,3 (-4,0) MSEK.

### JANUARI – SEPTEMBER 2015

#### Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 0,3 (0,7) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -29,1 (-8,9) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -29,2 (-8,5) MSEK.

#### Investeringar och finansiell ställning

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 4,1 (8,9) MSEK, varav immateriella anläggningstillgångar 0 (0,7) MSEK. Disponibla likvida medel per den 30 september 2015 uppgick till 5,2 (32,1) MSEK.

Soliditeten uppgick till 89 (89) %. Det operativa kassaflödet uppgick till -26,5 (-10,1) MSEK.

#### Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 0 (0) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -6,1 (-4,5) MSEK. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) MSEK. Soliditeten uppgick till 99 (99) procent.

#### Personal och organisation

Vid periodens utgång fanns 12 personer (8) anställda.

#### Antalet aktier

Vid periodens utgång uppgår antalet aktier till 109 173 669 stycken.

Vid extra bolagsstämma den 28 maj 2015 beslutades om en företrädesemission av aktier, i vilken Bolaget nettotillfördes ca 15,5 MSEK. Emissionslikviden från företrädesemissionen beräknades täcka Bolagets rörelsekapitalbehov de närmaste 12 månaderna. Efter registrerad emission i juli 2015 uppgick antalet aktier till 109 173 669 stycken.

#### Närståendetransaktioner

Inga närståendetransaktioner har skett under perioden.

#### Väsentliga händelser efter periodens utgång

En besparingsstudie genomförd i Indien visade på substantiella kostnadsbesparingar för WoodRoll® jämfört med annan teknik, vilket ökar bolagets konkurrenskraft.

#### 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

Bokslutskommuniké 2015

2 februari 2016

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

Stockholm den 27 oktober 2015

Styrelsen

Denna rapport har inte varit föremål för revisorns granskning

**Frågor besvaras av:**

Rolf Ljunggren, VD, telefon 08-588 866 30

#### **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. Mangold Fondkommission, telefon 08-503 01 550, är Bolagets Certified Adviser.

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

TSEK	jul - sep 2015	jul - sep 2014	jan - sep 2015	jan - sep 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	347	1 185	347	716	1 901
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	-	289	289
<b>Totalt</b>	<b>347</b>	<b>1 185</b>	<b>347</b>	<b>1 005</b>	<b>2 190</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-2 765	-2 586	-19 094	-3 770	-9 814
Personalkostnader	-1 894	-2 007	-6 548	-5 021	-9 595
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-915	-725	-3 839	-1 065	-3 131
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-5 574</b>	<b>-5 318</b>	<b>-29 481</b>	<b>-9 856</b>	<b>-22 540</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 227</b>	<b>-4 133</b>	<b>-29 134</b>	<b>-8 851</b>	<b>-20 350</b>
Finansiella poster	-23	97	-52	392	514
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5 250</b>	<b>-4 036</b>	<b>-29 186</b>	<b>-8 459</b>	<b>-19 836</b>
Inkomstskatt		-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5 250</b>	<b>-4 036</b>	<b>-29 186</b>	<b>-8 459</b>	<b>-19 836</b>
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-5 250	-4 036	-29 186	-8 459	-19 836
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	21 413 166	21 413 166
Antal aktier vid periodens utgång	109 173 669	21 413 166	109 173 669	21 413 166	21 413 166
Genomsnittligt antal aktier - efter utspädning	94 546 919	21 413 166	45 791 084	21 413 166	21 413 166
Resultat per aktie, SEK - före utspädning	-0,25	-0,19	-1,36	-0,40	-0,93
Resultat per aktie, SEK - efter utspädning	-0,06	-0,19	-0,64	-0,40	-0,93

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

<b>TSEK</b>	<b>Not</b>	<b>30 sep 2015</b>	<b>31 dec 2014</b>
	<b>1</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar		15 174	15 273
Materiella anläggningstillgångar		25 104	24 742
Finansiella anläggningstillgångar		96	96
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>40 374</b>	<b>40 111</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar		1 253	1 876
Likvida medel		5 151	20 294
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>6 404</b>	<b>22 170</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>46 778</b>	<b>62 281</b>
<b>Eget kapital</b> (hänförs i sin helhet till moderbolagets aktieägare)		<b>41 766</b>	<b>55 262</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Lån från kreditinstitut		-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1 609	3 310
Övriga kortfristiga skulder		3 403	3 709
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 012</b>	<b>7 019</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>46 778</b>	<b>62 281</b>



## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL KONCERNEN

TSEK	jul - sep 2015	jul - sep 2014	jan - sep 2015	jan - sep 2014	Helår 2014
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>31 326</b>	<b>66 638</b>	<b>55 262</b>	<b>75 159</b>	<b>75 159</b>
Periodens resultat	-5 250	-4 036	-29 186	-12 495	-19 836
Nyemission	17 175	-	17 175	-	-
Personaloption	-	-	-	-62	-62
Emissionskostnader	-1 485	-	-1 485	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>41 766</b>	<b>62 602</b>	<b>41 766</b>	<b>62 602</b>	<b>55 262</b>

## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

TSEK	jul - sep 2015	jul - sep 2014	jan - sep 2015	jan - sep 2014	Helår 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 744	-2 811	-26 503	-10 127	-12 928
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 353	-4 592	-4 100	-8 919	-14 755
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15 613	-77	15 460	2 797	-368
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>4 516</b>	<b>-7 480</b>	<b>-15 143</b>	<b>-16 249</b>	<b>-28 051</b>
Likvida medel vid periodens början	635	39 576	20 294	48 345	48 345
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>5 151</b>	<b>32 096</b>	<b>5 151</b>	<b>32 096</b>	<b>20 294</b>

## NYCKELTAL KONCERNEN

TSEK	jul - sep 2015	jul - sep 2014	jan - sep 2015	jan - sep 2014	Helår 2014
Rörelseresultat	-5 250	-4 133	-29 186	-12 984	-20 350
Resultat efter skatt	-5 250	-4 036	-29 186	-12 495	-19 836
Resultat per aktie - efter utspädning, SEK	-0,06	-0,19	-0,64	-0,58	-0,93
Soliditet, %	89%	89%	89%	89%	89%
Periodens kassaflöde	4 516	-7 480	-15 143	-16 249	-28 051
Likvida medel	5 151	32 096	5 151	32 096	20 294

## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	jul - sep 2015	jul - sep 2014	jan - sep 2015	jan - sep 2014	Helår 2014
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	-	-	-	-	-
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Övriga externa kostnader	-217	-574	-3 353	-1 727	-2 222
Personalkostnader	-836	-944	-2 753	-3 357	-4 327
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3	-2	-7	-7	-9
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-1 056</b>	<b>-1 520</b>	<b>-6 113</b>	<b>-5 091</b>	<b>-6 558</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 056</b>	<b>-1 520</b>	<b>-6 113</b>	<b>-5 091</b>	<b>-6 558</b>
Finansnetto	-1	111	-2	559	597
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 057</b>	<b>-1 409</b>	<b>-6 115</b>	<b>-4 532</b>	<b>-5 961</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 057</b>	<b>-1 409</b>	<b>-6 115</b>	<b>-4 532</b>	<b>-5 961</b>

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	Not 1	30 sep 2015	31 dec 2014
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		24	31
Finansiella anläggningstillgångar		67 344	67 344
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>67 368</b>	<b>67 375</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga kortfristiga fordringar		50 270	26 386
Kassa och bank		4 178	18 400
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>54 448</b>	<b>44 787</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>121 816</b>	<b>112 162</b>
<b>Eget kapital</b>		<b>120 554</b>	<b>110 978</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		477	59
Övriga kortfristiga skulder		785	1 125
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 262</b>	<b>1 184</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>121 816</b>	<b>112 162</b>

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL MODERBOLAGET

TSEK	jul - sep 2015	jul - sep 2014	jan - sep 2015	jan - sep 2014	Helår 2014
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>105 921</b>	<b>113 815</b>	<b>110 979</b>	<b>117 000</b>	<b>117 000</b>
Periodens resultat	-1 057	-1 409	-6 115	-4 532	-5 961
Nyemission	17 175	-	17 175	-	-
Emissionskostnader	-1 485	-	-1 485	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>120 554</b>	<b>112 406</b>	<b>120 554</b>	<b>112 406</b>	<b>110 978</b>

## AKTIEÄGARE

Bolagets aktie är noterad på NASDAQ OMX First North under namnet Cortus Energy AB. Den 30 september 2015 var 109 173 669 aktier utgivna med ett kvotvärde om 0,20 SEK. Alla aktier har lika rätt till Bolagets vinst och tillgångar.

### AKTIEÄGARE PER 2015-09-30:

<b>Aktieägare</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>%</b>
Per-Olov Norberg	13 000 000	11,9%
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	7 689 163	7,0%
Gryningskust Holding AB	6 550 058	6,0%
Perpendo AB	5 750 000	5,3%
Peter Forssell Timber AB	3 836 134	3,5%
Rolf Ljunggren	3 524 000	3,2%
Investment Aktiebolaget Balticum	3 273 450	3,0%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3 073 380	2,8%
Rolf Ljunggren via bolag	2 492 262	2,3%
Richard Bagge	2 317 800	2,1%
Övriga	57 667 422	52,8%
<b>Totalt</b>	<b>109 173 669</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