

Delårsrapport för Cortus Energy AB (publ) januari – juni 2014

Andra kvartalet 2014

- Rörelseresultatet uppgick till -4,3 (-3,0) MSEK
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -4,1 (-2,9) MSEK
- Periodens resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,19 (-0,18) SEK
- Cortus Energy deltar i projekt för förnybar energi och råvara i stålproduktion
- Cortus Energy bildar bolag i Italien

Januari - juni 2014

- Rörelseresultatet uppgick till -8,8 (-6,3) MSEK
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -8,4 (-6,3) MSEK
- Periodens resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,40 (-0,55) SEK

Upplysningar om väsentliga händelser efter periodens utgång

- Cortus tecknar avtal om värmeleveranser från tre WoodRoll-anläggningar med italiensk kund och startar ansökningsprocess i syfte att sälja förnybar elektricitet till det publika el-nätet
- Cortus Energy lägger förhandlingarna med Nordkalk på is
- Byte av Certified Adviser och upphörande av likviditetsgaranti
- Cortus CFO slutar som tidigare meddelats

Verkställande direktören har ordet

Bästa aktieägare,

Projekt i Italien

Till vår stora glädje är, som meddelats sedan en dryg månad, avtal för leveranser av värme och tomtmark för tre anläggningar i Italien på plats. Affären bygger på försäljning av förnybar el till Italiens staten och värme till vår kund. Affärsmässigt innebär de tre projekten en lönsamhet som är väsentligen bättre än vad som tidigare kalkylerats för projekt i Norden. Anläggningarna kommer att byggas på två platser utanför Treviso i Venetoregionen. Arbetet är nu inriktat på att få nödvändiga tillstånd och statligt stöd för elleveranser i tjuugo år. Vi arbetar också med en förbättring av anläggningsleveransen i syfte att få ner leverans- och uppstartstid. Finansieringen av projekten bygger på att den första anläggningen finansieras huvudsakligen genom eget kapital och de följande två huvudsakligen genom lån. När den slutliga strukturen för finansieringen är klar kommer vi komma ut med mer information om detta.

Nordkalkprojektet

Som tidigare meddelats har inget avtal med Nordkalk kunnat ingås även om ett ömsesidigt intresse av förnybar energigas kvarstår.

Referensanläggning i Köping

Arbetena med ombyggnad och uppgradering av testanläggningen i Köping till en referensanläggning pågår. Markarbeten pågår och nödvändig utrustning är under tillverkning. Installationsarbetena fortgår under hela september och nystart planeras i oktober för att genomföra tester under resten av det fjärde kvartalet. Tester under fjärde kvartalet kommer även att omfatta tillverkning av syntetisk naturgas (SNG) i en ny metaniseringsprocess som tagits fram inom ramen för ett EU-projekt.

Affärsläget

Lönsamma projekt baserade på förnybar el och värme ger oss stora möjligheter till en snabb och lönsam expansion. Arbetet med sådana projekt pågår även om fokus för organisationen ligger på Italienaffären. Vi kommer att redogöra för nya sådana projekt i takt med att de går framåt.

Utveckling

Genom medverkan i svenska och Europeiska projekt kan vi påskynda och öka omfattningen på det viktiga utvecklings- och verifieringsarbete som behövs för WoodRoll® idag och framåt. Utvecklings-samarbetena innebär för Cortus fokus på produktion av våra förnybara energigas och mellan-produkter som sedan våra partners i projekten använder för tillkommande tester och verifiering. Förutom metanisering (SNG) som nämnts tidigare kommer bl a produktion av ren vätgas att provas framöver.

Slutligen kan jag konstatera att vi nu går in i en fas med leveranser, dels från vår referens i Köping men framförallt de kommande lönsamma etableringarna i Italien. Från Cortus hoppas vi att våra aktieägare och partners skall finna denna utveckling intressant och givande.

Rolf Ljunggren / Verkställande direktör

Finansiell översikt

ANDRA KVARTALET 2014

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 0,7 (0,6) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -4,3 (-3,0) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -4,1 (-2,9) MSEK.

JANUARI – JUNI 2014

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 0,7 (0,8) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -8,8 (-6,3) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -8,4 (-6,3) MSEK.

Investeringar och finansiell ställning

Koncernens investeringar i anläggnings-tillgångar uppgick till 4,3 (2,8) MSEK, varav immateriella anläggningstillgångar 0,2 (0,3) MSEK. Disponibla likvida medel per den 30 juni 2014 uppgick till 39,6 (29,6) MSEK.

Soliditeten uppgick till 90 (90) %. Det operativa kassaflödet uppgick till -7,3 (-5,5) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 0 (0) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -3,1 (-3,0) MSEK. Investeringar i anläggnings-tillgångar uppgick till 0 (0) MSEK. Soliditeten uppgick till 99 (99) procent.

Personal och organisation

Vid periodens utgång fanns 8 personer (7) anställda.

Antalet aktier

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

Årsstämman beslutade den 27 maj 2013 om ett personaloptionsprogram. Samtlig personal har månad tilldelats totalt 500 000 personaloptioner. Den maximala utspädningseffekten för programmet om totalt 790 000 optioner uppgår till högst 5 %. För fullt utnyttjande av personaloptionerna krävs bland annat att Cortus senast den 31 december 2015 tagit en 5 MW-anläggning i full drift av godkänd energigas hos Nordkalk. Mot bakgrund av att förhandlingarna med Nordkalk lagts på is bedömer styrelsen att det är osannolikt att detta krav kommer att uppfyllas i tid.

Närståendetransaktioner

Inga närståendetransaktioner har skett under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Det helägda dotterbolaget Cortus Energy Italy S.r.l. har tecknat ett 20-årigt avtal om värmeleveranser från totalt tre WoodRoll-anläggningar om vardera 5 MW, dvs total 15 MW, med ett italienskt jordbruksföretag. Ansökningsprocesser för miljötillstånd och bygglov inleds nu. Dessa ligger till grund för ansökan om statliga subventioner under 20 år för förnybar elektricitet. Beslut erhålls senast september 2015. Avtalet med den italienska kunden förutsätter att Cortus ansökan om subventioner för förnybar elektricitet godkänns.

Nordkalk och Cortus har efter en längre tids förhandlingar inte kommit överens. Mot bakgrund av Cortus lönsamhetskrav har styrelsen därför beslutat att avbryta förhandlingarna med Nordkalk, varför

parterna nu överenskommit att avtalet med Nordkalk Köping och intentionsavtalet med Nordkalk Estland upphör att gälla.

Förhandlingarna kan komma att återupptas när förutsättningarna är bättre. Nordkalk i Köping och Cortus har avtalat om fortsatt verksamhet kring testanläggningen i Köping.

Erik Penser Bankaktiebolag är Cortus Energys Certified Adviser sedan 1 juli 2014.

Cortus Energys avtal med Mangold Fondkommission som likviditetsgarant i handeln med Cortus aktier upphörde den 1 juli 2014.

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.

En redogörelse för koncernens väsentliga finansiella och affärsmässiga risker återfinns i förvaltningsberättelsen och under not 4 i årsredovisningen för 2013. 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) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. 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 2013 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, "Upplýsingar om andelar i andra företag"

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

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari – september 2014 30 oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014 19 februari 2015

Delårsrapporterna kommer att finnas tillgängliga på bolagets hemsida www.cortusenergy.com.

Stockholm den 27 augusti 2014

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 tillfälle:

- Aktiespararna, Göteborg den 24 november 2014

OM CORTUS ENERGY AB

Cortus Energy AB (publ) (org nr 556670-2584) är ett svenskt företag som tillhandahåller förnybar energigas till process- och kraftindustri baserat på den patenterade förgasningstekniken WoodRoll®.

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

Cortus Energys aktie är listad på NASDAQ OMX First North med kortnamnet CE. Erik Penser Bankaktiebolag AB är bolagets Certified Adviser, tel. 08-463 80 00.

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

TSEK	apr - jun 2014	apr - jun 2013	jan - jun 2014	jan - jun 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	716	642	716	832	2 174
Aktiverat arbete för egen räkning	8	441	289	671	1 139
Totalt	724	1 083	1 005	1 503	3 313
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-	-	-	-173	-173
Övriga externa kostnader	-2 000	-2 169	-3 770	-3 939	-8 498
Personalkostnader	-2 434	-1 911	-5 021	-3 702	-7 714
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-589	-17	-1 065	-34	-72
Summa rörelsens kostnader	-5 023	-4 097	-9 856	-7 848	-16 457
Rörelseresultat	-4 299	-3 014	-8 851	-6 345	-13 144
Finansiella poster	159	83	392	42	-1 329
Resultat efter finansiella poster	-4 140	-2 931	-8 459	-6 303	-14 473
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-4 140	-2 931	-8 459	-6 303	-14 473
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-4 140	-2 931	-8 459	-6 303	-14 473
Bolaget har inga transaktioner att redovisa i övrigt totalresultat. Periodens totalresultat stämmer överens med periodens resultat.					
Genomsnittligt antal aktier - före utspädning	21 413 166	15 855 146	21 413 166	11 503 636	14 605 348
Antal aktier vid periodens utgång	21 413 166	15 855 146	21 413 166	15 855 146	21 413 166
Genomsnittligt antal aktier - efter utspädning	21 413 166	15 855 146	21 413 166	11 503 636	14 605 348
Resultat per aktie, SEK - före utspädning	-0,19	-0,18	-0,40	-0,55	-0,99
Resultat per aktie, SEK - efter utspädning	-0,19	-0,18	-0,40	-0,55	-0,99

BALANSRÄKNING KONCERNEN

TSEK	Not	30 jun 2014	31 dec 2013
	1		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		14 917	14 692
Materiella anläggningstillgångar		15 884	12 847
Finansiella anläggningstillgångar	2	96	948
Summa anläggningstillgångar		30 897	28 487
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		-	215
Övriga kortfristiga fordringar		3 787	3 417
Likvida medel		39 576	48 345
Summa omsättningstillgångar		43 363	51 977
SUMMA TILLGÅNGAR		74 260	80 464
Eget kapital (hänförs i sin helhet till moderbolagets aktieägare)		66 638	75 159
Långfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut		307	307
Summa långfristiga skulder		307	307
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2 417	998
Övriga kortfristiga skulder		4 898	4 000
Summa kortfristiga skulder		7 315	4 998
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		74 260	80 464

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL KONCERNEN

TSEK	apr - jun 2014	apr - jun 2013	jan - jun 2014	jan - jun 2013	Helår 2013
Ingående eget kapital	70 920	57 392	75 159	17 173	17 173
Förvärv av Clean Tech East Holding AB	-	-	-	2 325	2 325
Periodens resultat	-4 140	-2 931	-8 459	-6 303	-14 473
Nyemission	-	-	-	48 745	79 313
Efterställt lån	-	-	-	1 573	1 573
Personaloption	-142	-	-62	-	62
Emissionskostnader	-	-520	-	-9 572	-10 814
Utgående eget kapital	66 638	53 941	66 638	53 941	75 159

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

TSEK	apr - jun 2014	apr - jun 2013	jan - jun 2014	jan - jun 2013	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 374	-6 064	-7 317	-5 522	-12 255
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 291	-1 816	-4 327	-2 775	-6 659
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 752	32 228	2 875	34 615	63 951
Periodens kassaflöde	-4 913	24 348	-8 769	26 318	45 037
Likvida medel vid periodens början	44 489	5 278	48 345	3 308	3 308
Likvida medel vid periodens slut	39 576	29 626	39 576	29 626	48 345

NYCKELTAL KONCERNEN

TSEK	apr - jun 2014	apr - jun 2013	jan - jun 2014	jan - jun 2013	Helår 2013
Rörelseresultat	-4 299	-3 014	-8 851	-6 345	-13 144
Resultat efter skatt	-4 140	-2 931	-8 459	-6 303	-14 473
Resultat per aktie - efter utspädning, SEK	-0,19	-0,18	-0,40	-0,55	-0,99
Soliditet, %	90%	90%	90%	90%	93%
Periodens kassaflöde	-4 913	24 348	-8 769	26 318	45 037
Likvida medel	39 576	29 626	39 576	29 626	48 345

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	apr - jun 2014	apr - jun 2013	jan - jun 2014	jan - jun 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Totalt	-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-632	-545	-1 153	-1 037	-1 963
Personalkostnader	-1 087	-1 121	-2 413	-2 042	-4 122
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-3	-1	-5	-1	-5
Summa rörelsens kostnader	-1 722	-1 667	-3 571	-3 080	-6 090
Rörelseresultat	-1 722	-1 667	-3 571	-3 080	-6 090
Finansnetto	189	119	448	119	-1 269
Resultat efter finansiella poster	-1 533	-1 548	-3 123	-2 961	-7 359
Periodens resultat	-1 533	-1 548	-3 123	-2 961	-7 359

Bolaget har inga transaktioner att redovisa i övrigt totalresultat. Periodens totalresultat stämmer överens med periodens resultat.

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	Not	30 jun 2014	31 dec 2013
	1		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		36	40
Finansiella anläggningstillgångar	2	67 344	68 196
Summa anläggningstillgångar		67 380	68 236
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		9 256	2 610
Kassa och bank		38 682	47 473
Summa omsättningstillgångar		47 938	50 083
SUMMA TILLGÅNGAR		115 318	118 319
Eget kapital¹		113 815	117 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		115	198
Övriga kortfristiga skulder		1 388	1 121
Summa kortfristiga skulder		1 503	1 319
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		115 318	118 319

1) Varav 51 900 TSEK avser förvärv av dotterföretaget Cortus AB via en apportemission.

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL MODERBOLAGET

TSEK	apr - jun 2014	apr - jun 2013	jan - jun 2014	jan - jun 2013	Helår 2013
Ingående eget kapital	115 490	94 078	117 000	2 325	2 325
Periodens resultat	-1 533	-1 548	-3 123	-2 961	-7 359
Apportemission - Förvärv Cortus AB	-	-	-	51 900	51 900
Nyemission	-	-	-	48 745	79 313
Efterställt lån	-	-	-	1 573	1 573
Personaloption	-142	-	-62	-	62
Emissionskostnader	-	-520	-	-9 572	-10 814
Utgående eget kapital	113 815	92 010	113 815	92 010	117 000

AKTIEÄGARE

Bolagets aktie är noterad på NASDAQ OMX First North under namnet Cortus Energy AB. Den 30 juni 2014 var 21 413 166 aktier utgivna med ett kvotvärde om 1 SEK. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar.

AKTIEÄGARE PER 2014-06-30:

Aktieägare	Antal aktier	%
Per-Olov Norberg	3 000 000	14,0%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 199 330	10,3%
Rolf Ljunggren via bolag	1 633 262	7,6%
Peter Forssell Timber AB	1 336 134	6,2%
Johan Thorell via bolag	1 229 241	5,7%
Perpendo AB	1 000 000	4,7%
Ulrik Jansson	968 597	4,5%
Stockholm Innovation & Growth Capital AB	581 767	2,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	543 327	2,5%
Richard Bagge	400 000	1,9%
Övriga	8 521 508	39,8%
Totalt	21 413 166	100,0%

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:

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

NOT 2 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**Koncernen**

TSEK	30 jun 2014	31 dec 2013
Tilläggsköpeskilling värderad till verkligt värde via resultaträkningen	-	852
Summa	0	852

Moderbolaget

TSEK	30 jun 2014	31 dec 2013
Tilläggsköpeskilling värderad till verkligt värde via resultaträkningen	-	852
Summa	0	852

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde för koncernen och moderbolaget, 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 (dvs som prisnoteringar) eller indirekt (dvs härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs ej observerbara) (nivå 3).

Inga överföringar mellan nivåer eller värderingskategorier har skett under perioden.

Följande tabeller visar tillgångar värderade till verkligt värde per 30 juni 2014:

Koncernen

TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Tilläggsköpeskilling försäljning			
SystemSeparation Sweden AB	-	-	-
Summa tillgångar	0	0	0

Moderbolaget

TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Tilläggsköpeskilling försäljning			
SystemSeparation Sweden AB	-	-	-
Summa tillgångar	0	0	0

Följande tabeller visar tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2013:

Koncernen			
kSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Tilläggsköpeskilling försäljning SystemSeparation Sweden AB	-	-	852
Summa tillgångar	0	0	852

Moderbolaget			
TSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Tilläggsköpeskilling försäljning SystemSeparation Sweden AB	-	-	852
Summa tillgångar	0	0	852

Bolaget klassificerar samtliga sina finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen i nivå 3. Värderingen bygger på styrelsens bästa bedömning av gällande avtal.

Följande tabell visar förändringar för instrument på nivå 3 under januari till juni 2014:

Koncernen	Tilläggsköpeskilling försäljning SystemSeparation Sweden AB värderad till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
TSEK		
Ingående balans	852	852
Omklassificering till Övriga kortfristiga fordringar	-852	-852
Utgående balans	0	0

Moderbolaget	Tilläggsköpeskilling försäljning SystemSeparation Sweden AB värderad till verkligt värde via resultaträkningen	Summa
TSEK		
Ingående balans	852	852
Omklassificering till Övriga kortfristiga fordringar	-852	-852
Utgående balans	0	0