

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

Tredje kvartalet 2014

- Rörelseresultatet uppgick till -4,1 (-3,1) MSEK
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -4,0 (-3,0) MSEK
- Periodens resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,19 (-0,19) SEK
- Penser bank ny Certified Adviser och samtidigt upphörande av likviditetsgaranti
- Avtal om fortsatt verksamhet kring vår referensanläggning hos Nordkalk i Köping
- Cortus tecknar avtal om värmeleveranser från tre WoodRoll-anläggningar med italiensk kund för att leverera el till Italienska staten under 20 år

Januari - september 2014

- Rörelseresultatet uppgick till -13,0 (-9,4) MSEK
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -12,5 (-9,3) MSEK
- Periodens resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,58 (-0,71) SEK

Upplysningar om väsentliga händelser efter periodens utgång

- Cortus Energy tecknar avtal om rättigheter för kommersialisering av ny teknik för tillverkning av syntetisk naturgas inom ramen för det pågående InnoEnergyprojektet.
- Ny CFO har anställts

Verkställande direktören har ordet

Bästa aktieägare,

Vårt tredje kvartal har inneburit arbete kring etableringen i Italien, ombyggnaden i Köping och att utveckla organisationen. Med ny CFO ombord, återstart av anläggning på 500 kW i Köping och tillståndprocesser i Italien tar vi nu viktiga steg under den närmaste perioden.

Italien

Genom ett nyetablerat samarbete med en inarbetad konsult kring tillståndsgivning i Venetoregionen ser vi så här långt att den formella delen av etableringen i Italien löper på enligt plan. De tillstånd som vi nu söker är för anslutning till elnät (för leverans av förnybar el i tjugo år), miljötillstånd och bygglov på arrenderad mark hos vår kund.

I Sverige jobbar en mindre grupp med att ta fram en lösning för resurseffektiv tillverkning, provning och leverans av anläggningarna allt för att göra dessa projektleveranser så smidiga som det bara går. Biobränslen från Italien som provats på labb har gett fina resultat och vi ser nu fram mot att kunna skicka större mängder till Köping för driftprover.

Referensanläggning i Köping

Vi är nu inne slutfasen av ombyggnad och uppgradering av testanläggningen i Köping för att på detta sätt visa på en första energigasfabrik (referensanläggning). Våra partners likväl som vi själva är entusiastiska till fabriken som nu kommit på plats i Köping. Vi kommer under Q4 genomföra ett testprogram med italienska bränslen och även start tillverkning av syntetisk naturgas (SNG) i en ny den metaniseringsprocess som vi nu har kommersiella rättigheter till (se pressmeddelande 2014-10-01).

Affärsutveckling

Med de lönsamma projekten i Italien där vi i tjugo år säljer förnybar el och värme skapar vi stora möjligheter till en snabb och lönsam expansion. Med fokus på denna viktiga etablering kan vi sedan utveckla affärerna vidare kring såväl liknande kraftvärme som andra lönsamma projekt.

Genom att vi på Cortus är en del i svenska och europeiska projekt kan vi påskynda och öka omfattningen på det viktiga utvecklings- och verifieringsarbete som behövs för WoodRoll® idag och framåt utan att belastning på vårt eget resultat blir så stort som om vi gjorde allt själva. I referensanläggningen i Köping kommer vi att producera förnybar energigas och där kan våra partners i projekten använda mellanprodukter för tillkommande tester och verifiering. Förutom metanisering (SNG) kommer bl a produktion av förnybar ren vätgas att provas framöver.

Med detta hoppas vi på Cortus att våra aktieägare och partners skall finna denna utveckling intressant och givande.

Rolf Ljunggren / *Verkställande direktör*

Finansiell översikt

TREDJE KVARTALET 2014

Omsättning och resultat

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

JANUARI – SEPTEMBER 2014

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 1,9 (0,9) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -13,0 (-9,4) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -12,5 (-9,3) MSEK.

Investeringar och finansiell ställning

Koncernens investeringar i anläggnings-tillgångar uppgick till 8,9 (6,4) MSEK, varav immateriella anläggningstillgångar 0,7 (0,4) MSEK. Disponibla likvida medel per den 30 september 2014 uppgick till 32,1 (24,8) MSEK.

Soliditeten uppgick till 89 (87) %. Det operativa kassaflödet uppgick till -10,1 (-7,2) MSEK.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 0 (0) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -4,5 (-4,1) 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 detta krav kommer att uppfyllas i tid.

Närståendetransaktioner

Inga närståendetransaktioner har skett under perioden.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Cortus Energy tecknar avtal om rättigheter för kommersialisering av ny teknik för tillverkning av syntetisk naturgas inom ramen för det pågående InnoEnergyprojektet.

Inom det Europeiska forskningsprogrammet InnoEnergy startades 2011 ett projekt kring ny teknik för metanisering av syngas från biomassa för tillverkning av syntetisk naturgas (DemoSNG). Projektets uppdrag är att demonstrera tekniken där syngas från WoodRoll renas och metaniseras till syntetisk naturgas. Projektets uppgift är också att visa hur utbytena i processen kan förbättras genom tillförsel av vätgas som produceras genom elektrolys med el från vindkraftsöverskott. Resultatet ingår som en del i "Smart grid" för naturgas. Cortus

förgasning kompletteras av ny gasrening från KTH (SE) och ny metaniseringsteknik från DVGW/KIT (DE).

Även Spanska "Gas Natural" är partner i projektet.

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

Bokslutskommuniké 2014	21 januari 2015
Årsredovisning 2014	28 januari 2015
Delårsrapport januari – mars 2015	15 april 2015
Årsstämma 2015	18 februari 2015
Delårsrapport januari – juni 2014	27 augusti 2015
Delårsrapport januari – september 2014	29 oktober 2015
Bokslutskommuniké 2015	5 februari 2016

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

Stockholm den 28 oktober 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	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan - sep 2014	jan - sep 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	1 185	66	1 901	898	2 174
Aktiverat arbete för egen räkning	-	582	289	1 253	1 139
Totalt	1 185	648	2 190	2 151	3 313
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förmodenheter	-	-	-	-173	-173
Övriga externa kostnader	-2 586	-1 848	-6 356	-5 787	-8 498
Personalkostnader	-2 007	-1 864	-7 028	-5 566	-7 714
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-725	-19	-1 790	-53	-72
Summa rörelsens kostnader	-5 318	-3 731	-15 174	-11 579	-16 457
Rörelseresultat	-4 133	-3 083	-12 984	-9 428	-13 144
Finansiella poster	97	126	489	168	-1 329
Resultat efter finansiella poster	-4 036	-2 957	-12 495	-9 260	-14 473
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-4 036	-2 957	-12 495	-9 260	-14 473
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-4 036	-2 957	-12 495	-9 260	-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	12 954 139	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	12 954 139	14 605 348
Resultat per aktie, SEK - före utspädning	-0,19	-0,19	-0,58	-0,71	-0,99
Resultat per aktie, SEK - efter utspädning	-0,19	-0,19	-0,58	-0,71	-0,99

BALANSRÄKNING KONCERNEN

TSEK	Not	30 sep 2014	31 dec 2013
	1		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		15 398	14 692
Materiella anläggningstillgångar		19 269	12 847
Finansiella anläggningstillgångar	2	96	948
Summa anläggningstillgångar		34 763	28 487
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		-	215
Övriga kortfristiga fordringar		3 558	3 417
Likvida medel		32 096	48 345
Summa omsättningstillgångar		35 654	51 977
SUMMA TILLGÅNGAR		70 417	80 464
Eget kapital (hänförs i sin helhet till moderbolagets aktieägare)		62 602	75 159
Långfristiga skulder			
Lån från kreditinstitut		307	307
Summa långfristiga skulder		307	307
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3 597	998
Övriga kortfristiga skulder		3 911	4 000
Summa kortfristiga skulder		7 508	4 998
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		70 417	80 464

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL KONCERNEN

TSEK	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan - sep 2014	jan - sep 2013	Helår 2013
Ingående eget kapital	66 638	53 941	75 159	17 173	17 173
Förvärv av Clean Tech East Holding AB	-	-	-	2 325	2 325
Periodens resultat	-4 036	-2 957	-12 495	-9 260	-14 473
Nyemission	-	-	-	48 745	79 313
Efterställt lån	-	-	-	1 573	1 573
Personaloption	-	-	-62	-	62
Emissionskostnader	-	-	-	-9 572	-10 814
Utgående eget kapital	62 602	50 984	62 602	50 984	75 159

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

TSEK	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan - sep 2014	jan - sep 2013	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 811	-1 672	-10 127	-7 174	-12 255
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 592	-3 220	-8 919	-6 012	-6 659
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-77	25	2 797	34 640	63 951
Periodens kassaflöde	-7 480	-4 867	-16 249	21 454	45 037
Likvida medel vid periodens början	39 576	29 629	48 345	3 308	3 308
Likvida medel vid periodens slut	32 096	24 762	32 096	24 762	48 345

NYCKELTAL KONCERNEN

TSEK	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan - sep 2014	jan - sep 2013	Helår 2013
Rörelseresultat	-4 133	-3 083	-12 984	-9 428	-13 144
Resultat efter skatt	-4 036	-2 957	-12 495	-9 260	-14 473
Resultat per aktie - efter utspädning, SEK	-0,19	-0,19	-0,58	-0,71	-0,99
Soliditet, %	89%	87%	89%	87%	93%
Periodens kassaflöde	-7 480	-4 867	-16 249	21 454	45 037
Likvida medel	32 096	24 762	32 096	24 762	48 345

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan - sep 2014	jan - sep 2013	Helår 2013
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Totalt	-	-	-	-	-
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-574	-425	-1 727	-1 462	-1 963
Personalkostnader	-944	-852	-3 357	-2 894	-4 122
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2	-2	-7	-3	-5
Summa rörelsens kostnader	-1 520	-1 279	-5 091	-4 359	-6 090
Rörelseresultat	-1 520	-1 279	-5 091	-4 359	-6 090
Finansnetto	111	121	559	240	-1 269
Resultat efter finansiella poster	-1 409	-1 158	-4 532	-4 119	-7 359
Periodens resultat	-1 409	-1 158	-4 532	-4 119	-7 359

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

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

TSEK	Not	30 sep 2014	31 dec 2013
	1		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		33	40
Finansiella anläggningstillgångar	2	67 344	68 196
Summa anläggningstillgångar		67 377	68 236
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		15 750	2 610
Kassa och bank		30 691	47 473
Summa omsättningstillgångar		46 441	50 083
SUMMA TILLGÅNGAR		113 818	118 319
Eget kapital¹		112 406	117 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		201	198
Övriga kortfristiga skulder		1 211	1 121
Summa kortfristiga skulder		1 412	1 319
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		113 818	118 319

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

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL MODERBOLAGET

TSEK	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan - sep 2014	jan - sep 2013	Helår 2013
Ingående eget kapital	113 815	92 010	117 000	2 325	2 325
Periodens resultat	-1 409	-1 158	-4 532	-4 119	-7 359
Apportemission - Förvärv Cortus AB	-	-	-	51 900	51 900
Nyemission	-	-	-	48 745	79 313
Efterställt lån	-	-	-	1 573	1 573
Personaloption	-	-	-62	-	62
Emissionskostnader	-	-	-	-9 572	-10 814
Utgående eget kapital	112 406	90 852	112 406	90 852	117 000

AKTIEÄGARE

Bolagets aktie är noterad på NASDAQ OMX First North under namnet Cortus Energy AB. Den 30 september 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 2014-09-30:

Aktieägare	Antal aktier	%
Per-Olov Norberg	3 000 000	14,0%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 208 030	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%
Stockholm Innovation & Growth Capital AB	581 767	2,7%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	545 408	2,5%
Ulrik Jansson	463 304	2,2%
Richard Bagge	400 000	1,9%
Övriga	9 016 020	42,1%
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 sep 2014	31 dec 2013
Tilläggsköpeskilling värderad till verkligt värde via resultaträkningen	-	852
Summa	0	852

Moderbolaget

TSEK	30 sep 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 september 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 september 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