

Bokslutskommuniké för Cortus Energy AB (publ) januari – december 2019

Fjärde kvartalet 2019

- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till -11,7 (-5,7) MSEK.
Rörelseresultatet efter av- och nedskrivningar uppgick till -18,8 (-87,5) MSEK. Anläggningen i Höganäs nedskrivs med 5,9 (76,0) MSEK till ett nettovärde om 49,1 (49,1) MSEK efter att bidraget från Klimatklivet om 44,2 MSEK är avdraget från nettovärdet.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -19,0 (-88,5) MSEK.
- Periodens resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,02 (-0,13) SEK.
- Cortus har mottagit beställning på 135 000 EUR från det franska energibolaget Engie för en "Advanced Feasibility Study" (AFS) på en 6 MW vätgasanläggning.
- Cortus besvarade den andra av Projektengagemangs två stämningar med en motstämning på 3,6 MSEK för kostnader för felavhjälpande åtgärder. Cortus förbereder underlag för ytterligare skadeståndsanspråk gentemot Projektengagemang.
- Anläggningen i Höganäs är nu tekniskt färdigställd och Cortus har uppnått Milstolpe 2 (3) avseende avtalet med Höganäs Sweden AB.
- Cortus upptog i december ett externt lån om 12 MSEK med en löptid till januari 2021.

Helåret 2019

- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till -35,5 (-22,5) MSEK.
Rörelseresultatet efter av- och nedskrivningar uppgick till -70,3 (-108,8) MSEK.
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -71,9 (-111,0) MSEK.

Upplysningar om väsentliga händelser efter periodens utgång

- Cortus har i januari upptagit lån från styrelseordförande Per-Olov Norberg om 6 MSEK, samt 2 MSEK från styrelseledamoten Peter Forssells bolag, Forssell Timber AB.
- Maria Wetterstrand har meddelat att hon på grund av tidsbrist ej står till förfogande för omval i Cortus Energys styrelse vid årsstämman 2020.
- Cortus Energy beviljas nytt patent för ren fossilfri råolja, WR 6.0.

Verkställande direktören har ordet

Bästa aktieägare,

Vi har under 2019 slutfört installationsarbetet för vår första industriella WoodRoll® anläggning i Höganäs och genomfört de kontraktuella milstolparna 1 och 2. Nu pågår en omfattande utprovning, där milstolpe 3 planeras att genomföras i april för att sedan avsluta utprovningsprogrammet i mitten på 2020. Därefter ska en sex månaders verifieringsfas, där Cortus också börjar att fakturera kunden, genomföras för att i nästa steg vara redo för gasleverans till Höganäs enligt avtal.

Utmaningarna har fortsatt varit många i detta komplexa demonstrations- och leveransprojekt, såväl inom teknik som ekonomi och styrning. Cortus går stärkt ur detta med en mer erfaren och kompetent organisation samt insikter i vad som krävs för att bli framgångsrika i kommande affärer.

Kundernas intresse för vår förgasningsteknik har aldrig varit större än nu. Den första gasleveransen i Höganäs är planerad under mars. Därmed passerar ett första viktigt verifieringssteg för att visa den uppskalade tekniken för 6 MW fungerar. Våra kunders krav är tydliga, innan beställning kan läggas på nya anläggningar måste vi bevisa rätt gassammansättning och tillförlitlighet, genom att köra anläggningen i Höganäs utan avbrott i sju dygn. När vi gjorde det har vi uppnått milstolpe 3, och detta är planerat under april.

Kombinationen av framdrift i vår industriella anläggning i Höganäs och tidigare framgångsrika tester i Köping samt ett nytt patent för produktion av ren biobaserad råolja utgör stora möjligheter till nya beställningar 2020. Vi planerar för tre stycken 6 MW anläggningsordrar att levereras till kund under de närmaste 24 månaderna. Vårt fokus är att tillhandahålla syngasanläggningar för primärt vätgas- och elproduktion samt syntetisk naturgas för fordon (bio-SNG).

Vi ser ett stort intresse från flera kunder i Europa och har inlett diskussioner för start av ingenjörsarbete samt leverans av anläggningar.

En genomförbarhetsstudie pågår med den franska energijätten Engie. Arbetet avser en första 6 MW syngasanläggning för produktion av vätgas med samtidig produktion av grön CO₂. Platsen är i sydvästra Frankrike. Studien är beräknad att slutföras under april.

I Mariposa, Kalifornien, har förutsättningarna för framdrift ändrats eftersom eldistributören fortfarande är under konkursskydd och beräknas så vara fram till mitten av 2020. I kombination med vår försening i Höganäs har vi beslutat att invänta erforderlig teknisk data samt följa utvecklingen av eldistributörens konkurssituation innan vi lägger nya resurser på projektet.

För den japanska marknaden har arbetet med en 6 MW anläggning för produktion av vätgas intensifierats. Cortus har besökt kunden under januari och beslut avseende beställning från kundens sida väntas senare i vår.

Vi uppmanas kontinuerligt av våra potentiella kunder att skala upp mot en 20 MW anläggning och söker därför finansiering för detta bland annat genom bidrag från EU. Vi kommer kunna trycka på startknappen för ingenjörsarbetet när finansieringen är på plats. Tiden för det planerade ingenjörsarbetet och utveckling av en 20 MW anläggning beräknas vara upp till 24 månader.

Cortus befinner sig på en resa från utvecklings- till industribolag. För att klara de utmaningar som beskrivits framåt behöver organisationen förstärkas och partnerskap etableras för konkurrenskraftig tillverkning och montage av framtida anläggningar.

För bolagets finansiering under 2020 har bryggglån på sammanlagt 20 MSEK upptagits. Ytterligare behov under året bedömer vi kunna täcka genom förskott på nya beställningar och ökad lånefinansiering.

Vår ambition är att bygga Cortus vidare till ett effektivare företag. Vi ser framför oss ett 2020 med ett ökat tryck från våra kunder och nya order. Genomförandet av de stora åtaganden vi planerar för förväntas ge ett bättre ekonomiskt resultat genom att smartare lösningar implementeras.

Med kommersiell drift i Höganäs i en anläggning av industriell skala bryter vi igenom vallen för det verkligt stora genombrottet för industriella tillämpningar av vår teknologi.

Håkan Sigfridsson

VD

Finansiell översikt

FJÄRDE KVARTALET

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 0,0 (0,0) MSEK. Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till -11,7 (-5,7) MSEK. Resultatet efter av- och nedskrivningar uppgick till -18,8 (-87,5) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -19,0 (-88,5) MSEK.

HELÅRET 2019

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 0,4 (0,2) MSEK. Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till -35,5 (-22,5) MSEK. Rörelseresultatet efter av- och nedskrivningar uppgick till -70,3 (-108,8) MSEK. Resultatet efter skatt uppgick till -71,9 (-111,0) MSEK.

Investeringar och finansiell ställning

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 30,5 (127,7) MSEK, varav immateriella anläggningstillgångar 0,6 (24,8) MSEK.

Disponibla likvida medel den 31 december 2019 uppgick till 16,6 (6,7) MSEK. Bolaget genomförde en nyemission i juni 2019 som tillförde bolaget 63,3 MSEK före emissionskostnader på 2,3 MSEK. Soliditeten uppgick till 57 (54) %. Årets kassaflöde uppgick till 10,0 (-16,4) MSEK.

Koncernens kortfristiga skulder per 2019-12-31 uppgår till 22,7 MSEK. De består i huvudsak av leverantörsskulder om 9,5 MSEK varav 5,3 MSEK är fakturor från Projektengagemang vilka Cortus bestrider. De motkrav som Cortus har gentemot Projektengagemang om 12,6 MSEK finns ej upptagna som en fordran i balansräkningen. Vidare finns det förskott från kund på 6,0 MSEK av erhållna medel som ej ska återbetalas men föras mot resultaträkningen när uppdragen slutförts. 2,1 MSEK avser amortering av lån från Swedbank och Almi de närmsta 12 månaderna. Semesterlöneskulden uppgår till 1,7 MSEK och tas ej ut kontant utan i form av ledighet. Återstående skuld består av diverse lönerelaterade skatter och upplupna kostnader.

För bolagets finansiering under 2020 har bryggglån på sammanlagt 20 MSEK upptagits. Ytterligare behov under året bedömer vi kunna täcka genom förskott på nya beställningar och ökad lånefinansiering.

Nedskrivningsprövning av anläggningen i Höganäs

Inför årsbokslutet 2019 har ledningen gjort en nedskrivningsprövning enligt gängse regelverk av anläggningen i Höganäs i dotterbolaget Cortus Engineering AB. Detta speglar ett antagande om att inga hinder längre föreligger för att anläggningen slutligen färdigställs och tas i drift. De variabler som legat till grund för kalkylen bygger försiktigvis på marginella ändringar av naturgaspriser, utsläppsrätter och bränsle. Vidare har antagits restvärde noll efter 20 år, vilket sammanfaller med gasförsäljningsavtalets löptid, även om det är rimligt att anta att anläggningen kommer att ha en betydligt längre livstid. En WACC (weighted average cost of capital) på 13,5% har använts. Således resulterade denna beräkning i ett nedskrivningbehov av 36,0 (76,0) MSEK till ett nettovärde om 49,1 MSEK, efter att bidraget från Klimatklivet om 44,2 MSEK frånges.

Enligt styrelsens bedömning är dessa antaganden medvetet försiktiga. Anläggningen har enligt styrelsens bedömning ett betydligt större strategiskt värde än vad denna nedskrivningsprövning resulterat i, då denna bara beaktat kassaflöden som direkt genereras av anläggningen och inte tagit hänsyn till att dess slutliga idrifttagande blir helt avgörande för Bolagets möjlighet till framtida affärer.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1,2 (1,2) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till -57,7 (-126,0) MSEK. Årets resultat inkluderar en nedskrivning av aktier i dotterbolag efter nedskrivningsprövning enligt K3 med 52,8 (122,0) MSEK. Soliditeten uppgick till 87 (62) procent. Aktier i dotterbolag har skrivits ned med 1/3 från 74,4 MSEK till 49,6 MSEK.

Personal och organisation

Vid periodens utgång fanns 22 personer (27) anställda. Cortus testanläggning i Köping är tillsvidare ej i drift på grund av kraftsamlingen i Höganäs.

Antalet aktier

Antalet aktier uppgår till 1 246 901 975. Teckningsoptionsprogrammet TO7 utföll med 63,3 MSEK före emissionskostnader vilket motsvarar 97 % teckningsgrad.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Cortus har överenskommit med styrelseordförande Per-Olov Norberg om att uppta ett lån på 6 MSEK, samt 2 MSEK från styrelseledamoten Peter Forssells bolag Forssell Timber AB från och med den 31 januari 2020 med en löptid på sex till maximalt tolv månader.
- Maria Wetterstrand har meddelat att hon p.g.a tidsbrist ej står till förfogande för omval i Cortus Energys styrelse vid årsstämman 2020.
- Cortus Energy beviljas nytt patent för ren fossilfri råolja, WR 6.0.

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, intjänings-förmåga och framtida kapitalbehov.
- Tekniska risker såsom validering av processavsnitt samt full integration för en WoodRoll®-anläggning.

Redovisningsprinciper

Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) tillämpas vid upprättandet av finansiella rapporter.

Årsstämma

Årsstämma 2020

26 maj 2020

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-mars	28 april 2020
Delårsrapport januari-juni	27 aug 2020
Delårsrapport januari-september	23 okt 2020
Bokslutskommuniké	16 feb 2021

Delårsrapporterna kommer att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida www.cortusenergy.com.
Stockholm den 20 februari 2020

Styrelsen

Denna rapport har inte varit föremål för revisorns granskning

Frågor besvaras av:

Håkan Sigfridsson, tf. VD, telefon 08-588 866 30

Om Cortus Energy

Cortus Energy (Publ) utvecklar och marknadsför den unika WoodRoll®-tekniken vilken förgasar biomassa på ett nytt innovativt sätt som resulterar i en rad unika fördelar gentemot all annan befintlig förgasningsteknik. Med den patenterade WoodRoll®-tekniken kan Cortus Energy erbjuda gröna energilösningar för kraft-, industri- och transporttillämpningar. WoodRoll® har stor bränsleflexibilitet, vilket innebär att processen kan utnyttja lågvärdiga förnybara bränslen utan att kompromissa med processprestanda. Cortus Energy har idag två WoodRoll® anläggningar, en testanläggning i Köping sedan 2011 och en kommersiell anläggning i Höganäs under konstruktion med planerad uppstart 2020. Cortus Energys aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Mangold Fondkommission AB, e-post: ca@mangold.se, tel: 08-503 015 50, är bolagets Certified Adviser.

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market "Nasdaq First North Growth Market är en registrerad SMEmarknadsplats för tillväxtbolag, i enlighet med Direktivet om marknader för finansiella instrument (EU2014/65) som implementerats i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige. Marknadsplatsen utgör en del av Nasdaq gruppen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte underkastade den reglering som gäller för Emittenter vars aktier är listade på en reglerad marknad, som definierad i EU lagstiftning (samt implementerad i nationell lagstiftning). Istället är de underkastade mindre omfattande regler och förordningar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Risken att investera i en Emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än att investera i en Emittent listad på en reglerad marknad. Alla Emittenter med aktier listade för handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq godkänner Emittenters ansökan om upptagande till handel."

RESULTATRÄKNING**Koncern**

TSEK	Q4 2019	Q4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	-	-	409	155
Aktiverat arbete för egen räkning	-	1 539	-	6 179
Övriga rörelseintäkter	1 261	1 206	1 653	1 206
Totalt	1 261	2 745	2 062	7 540
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-	-	-	-
Övriga externa kostnader	-8 047	-2 621	-17 050	-11 907
Personalkostnader	-4 953	-5 860	-20 471	-18 090
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 155	-5 809	-4 896	-10 347
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-5 871	-75 996	-29 940	-75 996
Summa rörelsens kostnader	-20 026	-90 286	-72 357	-116 340
Rörelseresultat	-18 765	-87 541	-70 295	-108 800
Finansiella poster	-246	-971	-1 590	-2 153
Resultat efter finansiella poster	-19 011	-88 512	-71 885	-110 953
Inkomstskatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-19 011	-88 512	-71 885	-110 953
Varav hänförligt till moderbolagets ägare	-19 011	-88 512	-71 885	-110 953
Genomsnittligt antal aktier - före utspädning	1 246 901 975	687 204 458	1 128 219 716	461 284 965
Antal aktier vid periodens utgång	1 246 901 975	1 003 536 669	1 246 901 975	1 003 536 669
Genomsnittligt antal aktier - efter utspädning	1 246 901 975	687 204 458	1 128 219 716	461 284 965
Resultat per aktie, SEK - före utspädning	-0,02	-0,13	-0,06	-0,24
Resultat per aktie, SEK - efter utspädning	-0,02	-0,13	-0,06	-0,24

Balansräkning**Koncern**

TSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR		
Tecknat men ej inbetalt kapital	-	30 182
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	37 600	41 879
Materiella anläggningstillgångar	49 086	49 120
Finansiella anläggningstillgångar	407	72
Summa anläggningstillgångar	87 093	91 071
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	2 502	-
Övriga kortfristiga fordringar	1 489	6 203
Kassa och bank	16 640	6 675
Summa omsättningstillgångar	20 631	12 878
SUMMA TILLGÅNGAR	107 724	134 131
Eget kapital (hänförs i sin helhet till moderbolagets aktieägare)	61 004	71 950
Långfristiga skulder		
Lån från kreditinstitut	24 064	15 000
Summa långfristiga skulder	24 064	15 000
Kortfristiga skulder		
Lån från kreditinstitut	2 077	-
Förskott från kunder	5 990	392
Leverantörsskulder	9 532	30 262
Övriga kortfristiga skulder	5 057	16 527
Summa kortfristiga skulder	22 656	47 181
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	107 724	134 131

Förändring av eget kapital

Koncern

	Q4	Q4	Helår	Helår
TSEK	2 019	2 018	2 019	2 018
Ingående eget kapital	80 015	105 564	71 950	44 349
Nyemission	-	65 230	63 275	158 610
Emissionskostnader	-	-10 331	-2 336	-20 056
Periodens resultat	-19 011	-88 512	-71 885	-110 953
Utgående eget kapital	61 004	71 950	61 004	71 950

Kassaflöde

Koncern

	Q4	Q4	Helår	Helår
TSEK	2019	2018	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 521	16 844	-59 362	2 132
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 248	-37 020	-30 858	-127 739
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 481	4 716	100 185	109 220
Periodens kassaflöde	-4 288	-15 460	9 965	-16 387
Likvida medel vid periodens början	20 928	22 135	6 675	23 062
Likvida medel vid periodens slut	16 640	6 675	16 640	6 675

Nyckeltal

Koncern

	Q4	Q4	Helår	Helår
TSEK	2019	2018	2019	2018
Rörelseresultat	-18 765	-87 541	-70 295	-108 800
Resultat efter skatt	-19 011	-88 512	-71 885	-110 953
Resultat per aktie - efter utspädning, SEK	-0,02	-0,13	-0,06	-0,24
Soliditet, %	57%	54%	57%	54%
Periodens kassaflöde	-4 288	-15 460	9 965	-16 387
Kassa och bank	16 640	6 675	16 640	6 675

RESULTATRÄKNING**Moderbolag**

TSEK	Q4 2019	Q4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Nettoomsättning	300	300	1 200	1 200
Totalt	300	300	1 200	1 200
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-823	-583	-2 551	-2 157
Personalkostnader	-681	-716	-2 883	-2 878
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-4
Summa rörelsens kostnader	-1 504	-1 299	-5 434	-5 039
Rörelseresultat	-1 204	-999	-4 234	-3 839
Resultat från andelar i koncernföretag	-44 798	-122 000	-52 798	-122 000
Finansnetto	-35	-	-717	-122
Resultat efter finansiella poster	-46 037	-122 999	-57 749	-125 961
Inkomstskatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-46 037	-122 999	-57 749	-125 961

Not 1: Nedskrivning har skett av aktier i dotterbolag efter nedskrivningsprövning enligt K3

Balansräkning**Moderbolag**

TSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR		
Tecknat men ej inbetalt kapital	-	30 182
Anläggningstillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar Not 1	49 594	74 392
Summa finansiella anläggningstillgångar	49 594	74 392
Omsättningstillgångar		
Fordringar hos koncernföretag	44 359	37 843
Övriga kortfristiga fordringar	190	369
Kassa och bank	12 389	677
Summa omsättningstillgångar	56 938	38 889
SUMMA TILLGÅNGAR	106 532	143 463
Eget kapital	92 747	89 557
Långfristiga skulder		
Lån från kreditinstitut	12 000	-
Summa långfristiga skulder	12 000	0
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	303	5 839
Skulder till koncernföretag	122	39 553
Övriga kortfristiga skulder	1 360	8 514
Summa kortfristiga skulder	1 785	53 906
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	106 532	143 463

Not 1: Nedskrivning har skett av aktier i dotterbolag efter nedskrivningsprövning enligt K3

Förändring av eget kapital**Moderbolag**

TSEK	Q4 2019	Q4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Ingående eget kapital	138 784	157 655	89 557	76 962
Nyemission	-	65 230	63 275	158 611
Emissionskostnader	-	-10 330	-2 336	-20 055
Periodens resultat	-46 037	-122 999	-57 749	-125 961
Utgående eget kapital	92 747	89 557	92 747	89 557