

CASSANDRA OIL AB

Årsredovisning 2014



Innehåll

INFORMATION OM ÅRSSTÄMMA	2
FINANSIELL INFORMATION	2
CASSANDRA OIL I KORTHET	3
STYRELSE, LEDNING OCH REVISORER	4
AKTIEINFORMATION	5
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	6
KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL	17
KONCERNENS BALANSRÄKNING OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL	19
FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL	21
KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL	22
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	23
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	24
FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL	25
MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS	26
DEFINITIONER AV NYCKELTAL	27
NOTER	28
STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS INTYGANDEMENING	42
REVISIONSBERÄTTELSE	43
ADRESSER	44

Information om årsstämma

Årsstämma i Cassandra Oil AB kommer att hållas tisdagen den 16 juni 2015 i Stockholm. Kallelse och övriga handlingar inför årsstämman finns tillgängliga på www.cassandraoil.com. För att delta måste aktieägare dels vara införd i eget namn i den av Euroclear AB Sweden förda aktieboken onsdagen den 10 juni 2015, dels anmäla sig till Cassandra Oil senast onsdagen den 10 juni 2015. Av aktiebolagslagen följer att en aktieägare som vill närvara via ombud måste presentera en skriftlig, av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt.

Finansiell information

Bolaget planerar att publicera följande rapporter:

Delårsrapport januari – mars 2015	29 maj 2015
Delårsrapport januari – juni 2015	29 augusti 2015
Delårsrapport januari – september 2015	30 november 2015

Cassandra Oil i korthet

Cassandra Oils affärsidé är att producera olja och gas ur material med höga halter av kolväten.

Kärnan i Cassandra Oils teknologi utgörs av en egenutvecklad processanläggning, som bryter bindningen mellan kolvätekedjorna och därigenom skapar lätta fraktioner av olja. Teknologin är patent-skyddad och bygger på en termisk depolymerisering i kombination med friktion, virvelbädds-funktion och katalysatoreffekt.

Cassandra Oil har installerat en processanläggning i Irak och en i Spanien. Testkörningar pågår. En ytterligare processanläggning har färdigställts under 2015 och testas i Cassandra Oils verkstad i Västerås. En fjärde processanläggning förbereds för testkörning i Västerås. Cassandra Oil har ännu inte inlett kommersiell produktion av olja.

Cassandra Oil har tre beviljade svenska patent och fyra internationella PCT-ansökningar under behandling. Från den första internationella PCT-ansökningen har patent hittills beviljats i Sydafrika, Nya Zeeland och Ryssland.

Cassandra Oils aktier och teckningsoptioner handlas på Nasdaq First North Stockholm. Aktiens kortnamn är CASO. Remium Nordic AB är Certified Adviser. Antalet aktieägare i Cassandra Oil uppgick till 8 010 per den 31 december 2014.

FINANSIELL INFORMATION 2014

- Koncernens omsättning uppgick till - (-) MSEK.
- Rörelseresultatet var -25,9 (-24,6) MSEK. Nettoresultatet uppgick till -31,9 (-24,5) MSEK eller -1,16 (-0,93) SEK per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var -45,3 (-8,9) MSEK eller -1,65 (-0,34) SEK per aktie.
- Koncernens likvida medel uppgick vid helårets utgång till 7,8 (1,3) MSEK.
- Eget kapital i koncernen uppgick vid helårets utgång till 64,4 (25,6) MSEK eller 2,34 (0,97) SEK per aktie.
- Koncernens soliditet var vid helårets utgång 61,9 (46,2) procent.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

- Cassandra Oils första processanläggning installerades under sommaren på avtalspartnern North Oil Company's site i Kirkuk i norra Irak. Processanläggningen är belägen intill en oljesjö varifrån oljesludde kan pumpas direkt in i processanläggningen. Testkörningar pågick under hela andra halvåret, dock i mindre skala än planerat på grund av oroligheterna i Irak.
- Cassandras andra processanläggning installerades under hösten på JV-partnern Sacyr S.A:s site i närheten av Cadiz i sydvästra Spanien. Siten invigdes i november 2014. Testkörningar pågår.
- Cassandra Oil tillverkade under året en tredje processanläggning som var i det närmaste färdigställd vid årsskiftet. En fjärde processanläggning var under slutförande. Testkörning av den tredje processanläggningen har inletts under 2015.
- Cassandra Oil genomförde under året tre nyemissioner av aktier och teckningsoptioner som sammantaget tillförde bolaget cirka 72 MSEK före emissionskostnader.

Styrelse, ledning och revisorer

Styrelse

Styrelseledamöternas innehav av aktier och teckningsoptioner (TO3 och TO4, se vidare sid. 5) är angivna per den 31 december 2014. För förändringar av innehav under 2015, se Cassandra Oils hemsida www.cassandraoil.se.

Erik Nerpin

(f. 1961) Jur. kand., LL.M. Advokat.

Styrelseledamot sedan 2009 (då bolaget bedrev annan verksamhet), ordförande sedan 2011.

Innehav: Aktier: 201 500, TO3: 0, TO4: 0

Johan Thorell

(f. 1970) Civilekonom.

Styrelseledamot sedan 2012.

Verksam inom fastighetsförvaltning sedan 1996.

Innehav (genom bolag): Aktier: 575 449, TO3: 617 241, TO4: 221 664

Eric Hasselqvist

(f. 1965) Civilekonom.

Styrelseledamot sedan 2012.

Styrelseledamot i bland annat Bahnhof AB och STIM och andra bolag inom IT och media.

Innehav: Aktier: 10 000, TO3: 10 000, TO4: 10 000

Björn Hedberg

(f. 1944) Civilekonom.

Styrelseledamot sedan 2012.

Lång erfarenhet av internationella industriprojekt och detaljhandel.

Innehav: Aktier: 100 000, TO3: 0, TO4: 0

Ledning

Per Olsson

(f. 1943) Civilingenjör.

Verkställande direktör sedan mars 2013. Bror till grundaren Anders Olsson.

Innehav: Aktier: 18 180, TO3: 12 180, TO4: 12 180

Jan Jakobsson

(f. 1956) Civilingenjör.

Vice VD i Cassandra Oil Technology AB sedan 2014.

Innehav: Aktier: 5 384, TO3: 3 554, TO4: 3 554

Anders Olsson

(f. 1945) Grundare och Senior Advisor (på konsultbasis).

Studier vid Ultuna Lantbruksuniversitet och Uppsala Universitet. Verksam inom jordbruk och därefter uppfinnare och entreprenör.

Innehav: Aktier: 7 910 000, TO3: 0, TO4: 0

Anders Olssons aktier är förvaltarregistrerade i utländska banker och är därför inte angivna i hans namn i ägarförteckningen på sidan 5.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB.

Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Klas Brand (f. 1956).

Medpåskrivande revisor är auktoriserade revisorn Johan Malmqvist (f. 1975)

Aktieinformation

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Cassandra Oil AB uppgick vid räkenskapsårets utgång till 29 371 781 SEK fördelat på 29 371 781 aktier.

Cassandra Oil AB har 3 725 164 utestående teckningsoptioner av serie TO3 och 2 142 858 utestående teckningsoptioner av serie TO4. Varje teckningsoption av serie TO3 ger rätt att senast den 30 april 2016 teckna en ny aktie för 40 SEK. Varje teckningsoption av serie TO4 ger rätt att senast den 30 april 2018 teckna en ny aktie för 70 SEK.

Cassandra Oil har efter räkenskapsårets utgång beslutat om en nyemission av aktier. Se nedan i förvaltningsberättelsen under rubriken Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Aktiekapitalet utveckling

	Datum	Förändring aktiekapital (kr)	Ack. aktie- kapital (kr)	Förändring antal aktier	Ack. antal aktier	Kvotvärde (kr)
Ingående balans	Juli 2004		1 086 682		108 668 216	0,01
Nyemission	November 2009	+1 086 682,16	2 173 364	+108 668 216	217 336 432	0,01
Nyemission	November 2010	+2 991 230,78	5 164 595	+299 123 078	516 459 510	0,01
Nyemission	December 2010	+0,90	5 164 596	+90	516 459 600	0,01
Sammanläggning	December 2010	---	5 164 596	-514 738 068	1 721 532	3,00
Nyemission	Mars 2012	+900 000	6 064 596	+300 000	2 021 532	3,00
Minskning aktiekapital	April 2012	-4 043 064	2 021 532	---	2 021 532	1,00
Apportemission	April 2012	+23 339 482	25 361 014	+23 339 482	25 361 014	1,00
Nyemission	Maj 2012	+1 010 766	26 371 780	+1 010 766	26 371 780	1,00
Nyemission	Maj 2014	+1 351 705	27 723 485	+1 351 705	27 723 485	1,00
Nyemission	Juni 2014	+791 153	28 514 638	+791 153	28 514 638	1,00
Nyemission	Nov 2014	+ 857 143	29 371 781	+ 857 143	29 371 781	1,00

Fördelning av aktieinnehav i Cassandra Oil AB per den 31 december 2014

Storleksklasser	Antal aktieägare	Andel av antal aktieägare
1-500	5 531	69,0 %
501 – 1 000	804	10,0 %
1 001 – 5 000	1 175	14,7 %
5 001 – 10 000	215	2,7 %
10 001 – 15 000	103	1,3 %
15 001 – 20 000	48	0,6 %
20 001 -	134	1,7 %
TOTALT	8 010	100 %

Aktieägarstruktur (Källa Euroclear Sweden AB)

Cassandra Oil AB:s aktieägare 31 december 2014	Antal aktier	Andel i %
Societe Generale	5 796 309	19,7
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 227 840	7,6
JP Morgan Bank	2 125 622	7,2
Nordnet Pensionsförsäkring	1 376 860	4,7
UBS AG Clients Account	1 327 788	4,5
Remium AB (Emission VPC)	649 885	2,2
Allan Faraj	616 395	2,1
Förvaltnings AB Hummelbosholm	575 449	2,0
Robur Försäkring	405 623	1,4
Bank Morgan Stanley AG Zürich	400 000	1,4
Summa 10 största aktieägarna	15 501 771	52,8
Övriga aktieägare	13 870 010	47,2
Totalt	29 371 781	100

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Cassandra Oil AB (publ), organisationsnummer 556526-6516, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för moderföretaget och koncernen för verksamhetsåret 2014-01-01 – 2014-12-31.

KONCERNSTRUKTUR

Koncernen består av moderbolaget Cassandra Oil AB, de helägda svenska dotterbolagen Cassandra Oil Technology AB (556865-4858), Cassandra Oil Processing AB (556884-6488 - vilande) och Wkit Security AB (556551-9906 - vilande) samt det till 99 procent ägda spanska dotterbolaget Cassandra Oil España S.L.

VERKSAMHETENS ART OCH INRIKTNING

Affärsidé

Cassandra Oils affärsidé är att producera olja och gas ur material med höga halter av kolväten.

Vision

Cassandra Oils vision är att bli den ledande teknologin för miljömässigt hållbar utvinning av olja ur kolvätehaltigt avfall.

Affärsmodell

Cassandra Oil ska producera olja och gas samt kommersiella biprodukter i form av kolpulver och metaller ur kolvätehaltigt material, t ex uttjänta bildäck, plastavfall, "oljesludge", spillolja och på sikt även oljesand, oljeskiffer och elektronikskrot. Cassandra Oil avser även att medverka vid sanering av oljeutsläpp där saneringen är det primära och tillvaratagandet av oljan utgör en kommersiell biprodukt. Därutöver finns ett antal framtida marknader med stor potential, bl a utvinning av olja och ädelmetaller ur elektronikskrot samt oljeutvinning ur oljeskiffrar och oljesand.

Cassandra Oil har ännu inte inlett kommersiell produktion.

Kärnan i Cassandra Oils teknologi utgörs av en egenutvecklad processanläggning som bryter bindningen mellan kolvätekedjorna och därigenom skapar lätta fraktioner av olja. Teknologin är patentskyddad och bygger på en termisk depolymerisering i kombination med friktion, virvelbäddsfunktion och katalysatoreffekt.

Cassandra Oil hade vid räkenskapsårets utgång tillverkat två processanläggningar. En tredje processanläggning var i det närmaste färdigställd och en fjärde processanläggning var under slutförande. Samtliga dessa fyra processanläggningar är av modellen CASO 600 (600 kW). Cassandra Oil har även en pågående tillverkning av en processanläggning av den större modellen CASO 1500 (1 500 kW). Denna bedöms på sikt kunna tas i bruk efter vissa modifieringar och med stöd av erfarenheter från CASO 600-modellen.

Cassandra Oils affärsmodell baseras på att industrialiseringsfasen, som Cassandra Oil nu befinner sig i, ska finansieras av partners i olika joint ventures. Denna modell ger i inledningsfasen, innan intäkter genereras, fördelar i form av mindre utspädning i moderbolaget genom nyemissioner, men innebär samtidigt att Cassandra Oil avstår från förhållandevis stora ägarandelar i projekten. Cassandra Oil hade vid utgången av räkenskapsåret bildat ett joint venture tillsammans med Sacyr S.A.:s dotterbolag Valoriza Servicios Medioambientales S.A. i Spanien. Cassandra Oil har även ett samarbete i tidig fas med Sevens Star i Turkiet. Detta samarbete ska övergå i ett joint venture när den första processanläggningen levererats och betalats. Cassandra Oil bedriver verksamheten i Irak i egen regi genom SEAB, i vilket bolag

Cassandra Oil har en option att förvärva 82 procent av aktiekapitalet. Se vidare nedan sidan 9 under rubriken "Industriella samarbetsavtal" och not 22.

Cassandra Oil kommer att processa råvara (kolvätehaltigt avfall) från bl a renhållningsföretag, markägare samt företag som samlar in uttjänta däck enligt regler om producentansvar.

Cassandra Oil kommer att sälja den producerade oljan till bunkerföretag (för vidareförsäljning som fartygsbränsle) eller direkt till slutanvändare. Producerad gas kommer säljas till slutanvändare, i första hand som bränsle. De kommersiella biprodukterna kolpulver och metaller, som utvinns vid produktion av olja ur däck, kommer säljas till bland annat däcktillverkare och anrikningsverk.

Patent

Cassandra Oil har tre beviljade svenska patent (SE 0901600-7, SE 1251096-2 respektive SE 1251493-1) och fyra internationella PCT-ansökningar (SE 2010/051452, SE 2013/051128, SE 2013/051541 respektive SE 2013/051543) under behandling. Från den första internationella PCT-ansökningen (SE 2010/051452) har patent hittills beviljats i Sydafrika, Nya Zeeland och Ryssland.

Royalty

Då Cassandra Oil (genom dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB) förvärvade Anders Olssons patent och teknologi ingicks ett avtal om rätt till royalty för Anders Olsson. Avtalet omförhandlades under 2014 och ger nu Anders Olsson rätt till royalty från och med den elfte processanläggning baserad på teknologin som Cassandra Oil tillverkar och driftsätter. Royaltyn ska baseras på reaktorns kapacitet och ska uppgå till ett belopp som motsvarar reaktorns faktiska kapacitet i förhållande till den kapacitet som parterna uppskattade i samband med förvärvet av teknologin. Royaltyn för processanläggningar av modell CASO 1500 och mindre är maximerad till EUR 1 000 000 per processanläggning. Royaltyn ska betalas ut med en tredjedel vid genomförd installation och inkörning av processanläggningen. Resterande två tredjedelar betalas ut med en femtedel per år under en femårsperiod. Royaltyn är begränsad till totalt EUR 100 000 000. Beloppet ska inkludera eventuella skatter och sociala avgifter.

KONCERNENS OPERATIVA VERKSAMHET UNDER 2014

Tillverkning och testkörning av processanläggningar

Cassandra Oils första processanläggning (CASO 001) skickades i maj 2014 till Kirkuk i norra Irak. Processanläggningen anlände i början på juni och installerades på en temporär site intill en oljesjö inom kontraktspartnern North Oil Company's område. Testkörningar bedrevs därefter under året, dock i mindre skala än planerat på grund av oroligheterna i Irak.

Cassandra Oils andra processanläggning (CASO 002) levererades i september 2014 till kontraktspartnern Valoriza Servicios Medioambientales site i närheten av Cadiz i sydvästra Spanien. Testkörningar inleddes under sista kvartalet.

Processanläggningen CASO 002 är en vidareutveckling av CASO 001 med en helt ny kondenseringsenhet, som har väsentligt större kapacitet än CASO 001.

Cassandra Oil hade vid räkenskapsårets utgång i det närmaste färdigställt en tredje processanläggning (CASO 003) och en fjärde processanläggning (CASO 004) var under slutförande. Även dessa två processanläggningar är av modellen CASO 600. Testkörningar av CASO 003 har inletts i Västerås efter räkenskapsårets utgång.

Baserat på erfarenheter från Cassandra Oils processanläggningar i Irak och Spanien görs vissa modifikationer på CASO 003 och CASO 004. Dessa kommer även göras på

processanläggningarna i Irak och Spanien i samband med underhållsarbeten. Mekaniken för gasflödet från reaktorkammaren modifieras för att underlätta underhåll och förbättra gasreningen. Förändringarna kommer på kommande processanläggningar medföra att reaktorkammarens verksamma volym kan ökas med över tio procent.

Cassandra Oil har även en pågående tillverkning av en processanläggning av den större modellen CASO 1500 (1 500 kW). Denna bedöms på sikt kunna tas i bruk efter vissa modifieringar och med stöd av erfarenheter från CASO 600-modellen.

Cassandra Oil tillverkar processanläggningarna i verkstadslokaler i Västerås som hyrs av Sjölanders Mekaniska. Under 2014 fördubblades verkstadsytan i Västerås till 1 400 kvadratmeter och anpassades för att kunna tillverka två processanläggningar per månad och med plats att bygga upp teknisk service.

Industriella samarbetsavtal

Irak

Bakgrund

Behovet i Irak av att åtgärda problemet med utsläpp i naturen av oljesludge är gigantiskt. Redan innan Cassandra Oil bildades hade Anders Olsson och dennes nätverk under lång tid undersökt möjligheterna till en etablering i Irak. För detta ändamål bildades ett bolag, Synthetic Energy 196 AB ("SEAB") som var formell part inför myndigheterna i Irak. När Cassandra Oil bildades behölls strukturen med SEAB som ett separat bolag avseende kontakterna med Irak för att därigenom undvika förseningar i processen på grund av parts- och namnbyte. Cassandra Oil erhöll i stället en option att till nominellt belopp förvärva de aktier i SEAB som ägdes av Anders Olsson och dennes nätverk.

Efter en längre tids förhandlingar med Iraks Oljeministerium beviljade The National Investment Commission of the Republic of Iraq SEAB en investeringslicens (*investment license* enligt *Investment Law 13 of 2006*) under hösten 2013.

Investeringslicensen ger förmånliga villkor för investeringen i Irak:

- Skattefrihet under tio år
- Rätt att föra ut investerat kapital samt vinst från investeringen
- Rätt att anställa utländsk arbetskraft
- Undantag från importavgifter för utrustning som är specifik för investeringen
- Garanti från regeringen att investeringen inte nationaliseras eller konfiskeras

I oktober 2013 ingick SEAB ett ramavtal med Iraks Oljeministerium avseende etablering i Irak.

För att finansiera projektet i Irak ingick SEAB under 2013 ett avtal med en finansiell partner med säte i Dubai. Avtalet innebar att den finansiella partnern skulle lånefinansiera etableringen av de första fem processanläggningarna i Irak genom ett lån till SEAB om EUR 30 miljoner. I utbyte mot finansieringen skulle den finansiella partnern erhålla en ägarandel om 32 procent i SEAB. Cassandra Oils option att förvärva en ägarandel i utbyte mot en licens av Cassandra Oils teknologi bestämdes till 50 procent och resterande 18 procent skulle ägas av lokala intressenter i Irak. Cassandra Oil skulle inte ställa några säkerheter för lånet till SEAB. Genom denna struktur med SEAB som ett av parterna samägt Joint Venture-bolag begränsades Cassandra Oils finansiella risk i projektet.

Händelser under 2014

I februari 2014 ingick SEAB ett operativt avtal med North Oil Company (NOC), ett av de bolag som Iraks Oljeministerium driver sin verksamhet genom och som ansvarar för provinsen Kirkuk i norra Irak.

SEAB beställde den första processanläggningen av Cassandra Oil under det första kvartalet och skulle i enlighet med beställningen erlägga del av köpeskillingen i förskott. Dessa medel skulle tillskjutas av den finansiella partnern. Denne infriade dock inte sitt åtagande, vilket ledde till att Cassandra Oil hävde avtalet och i stället beslutade att finansiera etableringen av den första processanläggningen i Irak i egen regi genom två nyemissioner (se vidare sid 12 under rubriken "Finansiering"). Därmed övertog Cassandra Oil rätten till den finansiella partners andel i SEAB och Cassandra Oils option att förvärva ägarandel i SEAB avser nu 82 procent mot tidigare 50 procent. Resterande 18 procent i SEAB ägs av lokala intressenter i Irak. Optionen kan utnyttjas till och med den 15 januari 2016.

Cassandra Oil skickade den första processanläggningen till Kirkuk i norra Irak i maj 2014. Processanläggningen anlände till Irak i början på juni och installerades vid Bajwan Oil Trap på NOC's site i Kirkuk i norra Irak. Detta är en temporär site intill en oljesjö varifrån oljesludge kan pumpas direkt in i processanläggningen.

Arbetet med testkörningar på NOC's site bedrevs under resten av året. På grund av oroligheterna i Irak bedrevs arbetet i mindre skala och med begränsad insats av Cassandra Oils egen personal. Cassandra Oil bedömer att resultatet av testkörningarna, givet omständigheterna, är tillfredsställande. Testkörningarna har utvisat att processanläggningen med marginal kan leverera olja med en API om lägst 25, vilket NOC har konfirmerat genom egna tester. Testkörningarna indikerar att processanläggningen, med begränsat effektuttag, producerar cirka ett ton olja i timmen, vilket ligger i linje med Cassandra Oils tidigare beräkningar.

I december genomförde SEAB den första leveransen och försäljningen av olja till NOC. Oljan levererades till en pumpstation som är belägen vid den pipeline som löper från Kirkuk i Irak till Ceyhan i Turkiet. NOC testade oljan och bekräftade att den uppfyller de avtalade kvalitetskraven. Leveransen omfattade cirka 20 ton olja (en tankbil). Leveransen hade marginell ekonomisk betydelse, men ett signifikant värde för relationen till Iraks oljeministerium.

NOC äger ett stort antal oljecisterner som behöver saneras från oljesludge. Genom avtalet uppdrar NOC till SEAB att sanera minst 20 oljecisterner per år. SEAB har emellertid valt att av säkerhetsskäl lägga arbetet på is, eftersom detta arbete innebär användning av kemikalier som även kan användas för tillverkning av sprängämnen.

Initialt lånar SEAB processanläggningen av Cassandra Oil. När processanläggningen tagits i kommersiell drift kommer lånet omvandlas till ett köp (se not 22 angående redovisningen av Cassandra Oils option). Cassandra Oil hade vid räkenskapsårets utgång lånat ut 5,7 MSEK till SEAB för bedrivande av verksamheten i Irak.

Cassandra Oils bedömning att projektet i Irak har en betydande potential kvarstår. En övergång till kommersiell produktion på NOCs site i norra Irak och i förlängningen etablering av fler processanläggningar förutsätter emellertid att oroligheterna i regionen inte påverkar verksamheten. Målsättningen är för närvarande att bedriva verksamheten i mindre skala, i första hand med målsättningen att uppnå ett nollresultat samt att hitta en lämplig partner till projektet.

Turkiet och Förenade Arabemiraten

Cassandra Oil och Sevens Star DIS TIC.LTD.STI ("Sevens Star"), med bas i Turkiet, ingick under 2012 avtal om att bilda ett joint venture för etablering i Turkiet och Förenade Arabemiraten och för vidare expansion i Mellanöstern. Sevens Star har för parternas räkning bildat ett 50/50-ägt JV-bolag, CGS Energy (Cassandra Green Star Energy), med säte och huvudkontor i Turkiet. JV-bolaget har beställt en processanläggning av modell CASO 600 från Cassandra Oil. Cassandra Oil kommer att inträda som ägare i JV-bolaget och utöva sin äganderätt när den första processanläggningen är levererad och betald (se även not 22 nedan).

Cassandra Oil och Sevens Star överenskom under 2013 att senarelägga leveransen av processanläggningen för att ge Cassandra Oil möjlighet att prioritera leveranser till Irak. I gengäld har betalningsplanen för JV-bolagets förskottbetalningar avseende processanläggningen förlängts. JV-bolaget har betalat förskott om totalt 19,2 MSEK, varav 0,9 MSEK under 2014. Mottagna förskott kommer att intäktsföras vid leverans av processanläggningen. Innan leverans skett bokförs förskotten som kortfristig skuld. Cassandra Oils kontraktuella åtagande innebär att, givet vissa villkor, leverera en processanläggning. Någon rätt för Cassandra Oils JV-partner att i stället för leverans begära återbetalning av förskottet föreligger inte.

Spanien

Cassandra Oil ingick i september 2013 avtal med det spanska avfallshanteringsföretaget Valoriza Servicios Medioambientales S.A. ("VSM"), ett dotterbolag till Sacyr S.A., om att inleda ett gemensamt pilotprojekt på VSM:s site i närheten av Cadiz i sydvästra Spanien. Pilotprojektet skulle pågå under ett år från uppstart av processanläggningen. Efter utvärdering skulle VSM ha möjlighet att träda in som partner i ett gemensamt joint venture.

På VSM:s initiativ beslutade parterna i juni 2014 att påskynda etableringen. För att möjliggöra detta lånefinansierade VSM uppförandet av infrastrukturen på site. I september levererade Cassandra Oil en processanläggning till site.

Den 20 november invigde Cassandra Oil och Sacyr site. Invigningen bevisades av 150 gäster, däribland representanter för Sacyrs och Cassandra Oils respektive koncernledning, en delegation från Iraks miljöministerium inklusive vice miljöministern, representanter för ett antal internationella oljebolag samt lokala myndigheter.

I december bildade Cassandra Oil och Sacyr ett Joint Venture avseende samarbetet i Spanien. Parternas Joint Venture är ett s.k. U.T.E. (*Unión Temporal de Empresas, Ley 18/1982*) enligt spansk lag. Cassandra Oil är bolagsman genom sitt helägda dotterbolag Cassandra Oil España S.L., som bildats för etableringen i Spanien. Sacyr är bolagsman genom VSM. Bolagsmännen äger 50 procent vardera. Kortnamnet på parternas Joint Venture är "U.T.E. Valorización Energética de Residuos Jerez". Ett U.T.E. kan närmast liknas vid ett svenskt handelsbolag, där bolagsmännen bär fullt ansvar för JV-bolagets förpliktelser. Parternas U.T.E. är formellt tidsbegränsat till 25 år. Se not 22 för information om redovisningen av detta Joint Venture.

JV-bolaget hade vid räkenskapsårets utgång ännu inte inlett någon självständig verksamhet, utan etableringen på site har utförts och bekostats av bolagsmännen. I fråga om värderingen av de tillgångar som bolagsmännen kommer tillskjuta JV-bolaget är parternas utgångspunkt att Cassandra Oils processanläggning och Sacyrs infrastruktur ska åsättas värden om 4,5 miljoner EUR respektive 1,6 miljoner EUR.

Cassandra Oil och Sacyr kommunicerade i samband med invigningen i november 2014 sin gemensamma avsikt att ha två processanläggningar i full drift på site i Cadiz runt halvårsskiftet 2015 och tentativt producera 18 000 ton olja på årsbasis. Arbetet med testkörningar har dock försenats. Se vidare nedan under rubriken "Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång".

Sacyr-koncernen är verksam inom bland annat byggtreprenad, fastighetsförvaltning och avfallshantering. För vidare information, se Sacyrs hemsida www.sacyr.com.

Pågående förhandlingar om industriella samarbeten

Venezuela

Cassandra Oil och Venezuelas statliga oljebolag PDVSA (Petróleos de Venezuela, S.A.) har under lång tid diskuterat ett samarbete avseende processande av tjockolja.

PDVSA:s kravspecifikation för det planerade samarbetet avser tre faktorer – att höja API (ett mått på oljans densitet) från 8 till minst 12, att minska mineralhalten med minst 40 procent samt att minska halten asfalten. Cassandra Oil har provkört material som PDVSA tillhandahållit. Testerna har analyserats och analysresultaten visar att Cassandra Oil uppfyller samtliga faktorerna med bred marginal. På sikt skulle en etablering i Venezuela kunna ha stor kommersiell potential för Cassandra Oil, men den skulle ta stora resurser i anspråk och för närvarande fokuserar Cassandra Oil på övriga etableringar, framför allt Spanien.

Personal

Medelantalet anställda under året uppgick till 11 (12) personer varav 9 (9) var män. Vid räkenskapsårets utgång uppgick antalet anställda till 12 (12), varav 9 män. Ingen är deltidsanställd.

Miljöfrågor

Cassandra Oils verksamhet är föremål för en omfattande miljörättslig reglering, som detaljstyr produktion, leverans och transport av avfall och olja. Erforderliga miljötillstånd har beviljats för de pågående verksamheterna i Irak och Spanien.

KONCERNENS FINANSIELLA VERKSAMHET UNDER 2014

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning uppgick till - (-) MSEK.

Rörelseresultatet var -25,9 (-24,6) MSEK.

Nettoreultatet uppgick till -31,9 (-24,5) MSEK eller -1,16 (-0,93) SEK per aktie.

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten var -45,3 (-8,9) MSEK eller -1,65 (-0,34) SEK per aktie.

Koncernens likvida medel uppgick vid årets slut till 7,8 (1,3) MSEK.

Eget kapital och soliditet

Eget kapital uppgick vid årets slut till 64,4 (25,6) MSEK eller 2,34 (0,97) SEK per aktie.

Koncernens soliditet var vid årets slut 61,9 (46,2) procent.

Finansiering

Cassandra Oil har ännu inte inlett kommersiell produktion av olja. Verksamheten har hittills finansierats genom nyemissioner och förskott från JV-partners.

Cassandra Oils avsikt var att projektet i Irak skulle finansieras av en finansiell partner genom en kombination av lån och eget kapital (se sidan 9). Då det i början av april 2014 stod klart att den

finansiella partnern inte skulle fullgöra sitt åtagande beslutade Cassandra Oil att finansiera uppstartsfasen i Irak genom nyemission.

Cassandra Oil genomförde en riktad emission i april av 1 351 705 units och en företrädesemission i maj/juni av 791 153 units. Teckningskursen i båda emissionerna var 28 SEK per unit. Varje unit bestod av en aktie, en teckningsoption av serie TO3 och en teckningsoption av serie TO4. Varje teckningsoption av serie TO3 ger rätt att senast den 30 april 2016 teckna en ny aktie för 40 SEK. Varje teckningsoption av serie TO4 ger rätt att senast den 30 april 2018 teckna en ny aktie för 70 SEK. Båda nyemissionerna godkändes av en extra bolagsstämma den 19 maj 2014. Nyemissionerna blev fulltecknade och tillförde Cassandra Oil cirka 60 MSEK, varav cirka 12,2 MSEK betalades genom kvittning av fordringar på Cassandra Oil. Företrädesemission var i sin helhet garanterad av ett konsortium i vilket bl a styrelseordföranden Erik Nerpin och styrelseledamoten Johan Thorell ingick. Garantiersättning utgick i form av 1 582 306 teckningsoptioner av serie TO3 samt kontant ersättning om 3,5 procent av garanterat belopp.

Cassandra Oil AB genomförde i november en riktad nyemission om 12 MSEK för att kunna accelerera samarbetet med Sacyr S.A. inom ramen för parternas blivande joint venture. Nyemissionen beslutades av styrelsen med stöd av årsstämmans bemyndigande och avsåg 857 143 aktier till kursen 14 SEK per aktie.

I februari 2015 tog Cassandra Oil upp en kredit om 8 MSEK med en löptid om tre månader. I maj 2015 beslutade Cassandra Oil om en nyemission om 10,5 MSEK. Cassandra Oil håller även på att ta upp en ny kredit med löptid fyra månader som ska ersätta den tidigare krediten. Se vidare nedan under rubriken "Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång".

MODERBOLAGETS VERKSAMHET UNDER 2014

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 0,6 (0,6) MSEK.

Rörelseresultatet var MSEK -4,5 (-3,7) MSEK.

Nettoresultatet var -368,7 (-123,4) MSEK.

Finansiell ställning

Moderbolagets eget kapital uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 357,8 (655,8) MSEK.

Moderbolagets redovisade värde på aktierna i dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB har per den 31 december 2014 skrivits ned med 358,5 MSEK, från 653,5 MSEK till 295 MSEK. Till grund för nedskrivningen ligger en av styrelsen genomförd nedskrivningsprövning (impairment test), vilket återspeglar den ökade risken och osäkerheten i projektet i Irak och andra omvärldsfaktorer. Styrelsen har vid nedskrivningsprövningen även beaktat börskursen för bolagets aktie på Nasdaq First North Stockholm. Styrelsen utvärderar löpande nedskrivningsprövningen med beaktande av börskursens utveckling.

Moderbolagets likvida medel uppgick vid utgången av räkenskapsåret till 6,8 (0,07) MSEK.

Investeringar

Moderbolaget har inte gjort några väsentliga investeringar under året.

FORTSATT DRIFT - GOING CONCERN

Styrelsen bedömer fortlöpande koncernens likviditet och finansiella resurser både i det korta och längre perspektivet. I samband med årsredovisningens upprättande har styrelsen att

särskilt bedöma denna fråga ur ett tolv månadersperspektiv (frågan om fortsatt drift, going concern).

Vid denna förvaltningsberättelses upprättande har Cassandra Oil två processanläggningar installerade i Irak respektive Spanien samt två processanläggningar som testas i Västerås och som förbereds för leverans.

Cassandra Oil har under maj 2015 beslutat om en nyemission som vid denna förvaltningsberättelses upprättande håller på att slutföras. Cassandra Oil tog under februari 2015 upp en kredit om 8 MSEK med löptid tre månader. Vid denna förvaltningsberättelses upprättande håller Cassandra Oil på att ta upp en ny kredit med löptid fyra månader.

Emissionslikviden och krediten bedöms ge Cassandra Oil tillräckligt rörelsekapital för fyra månader, d v s till i slutet av september 2015. Cassandra Oil behöver således ta in mer rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden. Olika finansieringsalternativ för verksamheten i Spanien utvärderas för närvarande tillsammans med partnern Sacyr S.A.

STYRELSE OCH BOLAGSLEDNING

Styrelsens sammansättning

Moderbolagets styrelse utgjordes under perioden 1 januari – 30 juni 2014 av Erik Nerpin (styrelseordförande), Eric Hasselqvist, Björn Hedberg, Magnus Nordin och Johan Thorell. Vid årsstämman den 30 juni 2014 omvaldes Erik Nerpin (styrelseordförande), Eric Hasselqvist, Björn Hedberg och Johan Thorell. Magnus Nordin hade avböjt omval och lämnade styrelsen.

För information om styrelsens ledamöter, se sidan 4.

Styrelsens arbete under året

Styrelsen har under året haft 9 protokollförda styrelsemöten. Styrelsearbetet har fokuserat på tillverkningen av processanläggningar, finansiering och avtal med samarbetspartners.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs, utöver vad som följer av lag, av styrelsens arbetsordning som reglerar styrelsens arbetsformer och uppgifter. Arbetsordningen innehåller också instruktioner för verkställande direktören. Styrelsen ser årligen över arbetsordningen och fastställer den genom styrelsebeslut.

Styrelseutskott

Styrelsen har inte tillsatt något styrelseutskott utan samtliga frågor behandlas och beslutas av styrelsen i dess helhet.

Intern kontroll

För den interna kontrollen har styrelsen fastställt attestinstruktioner och andra reglementen, vilka ses över årligen.

Uppföljning sker genom att styrelsen får löpande rapporter avseende resultatutveckling och likviditet. I samband med kvartalsboksluten går styrelsen även igenom de enskilda dotterbolagens finansiella ställning.

Ersättning till styrelsen

Vid årsstämman 2014 beslutades om ett årligt arvode till styrelsen om totalt 450 000 SEK, varav 150 000 SEK till ordföranden och 100 000 SEK till var och en av övriga tre ledamöter.

Ersättning för arbete utanför styrelseuppdraget fastställs av styrelsen. Styrelseledamot deltar ej i beslut om egen ersättning.

Under 2014 har Cassandra Oil AB anlitat Advokatfirman Nerpin och Kilpatrick Townsend Advokatbyrå, i vilka styrelseordföranden Erik Nerpin är respektive tidigare har varit delägare, för juridiskt biträde till ett belopp om sammantaget 950 000 SEK (varav 300 000 SEK ännu inte har fakturerats). Det juridiska biträdet har avsett bland annat upprättande av årsredovisning och delårsrapporter samt avtalsskrivning och löpande juridisk rådgivning. Under 2013 utbetalades 750 000 SEK till Kilpatrick Townsend Advokatbyrå för motsvarande juridiska rådgivning.

Verkställande direktör

Per Olsson är verkställande direktör i Cassandra Oil AB och det helägda dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB sedan slutet av mars 2013.

AKTIEDATA OCH BOLAGSSTYRNING

Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet i Cassandra Oil AB uppgick vid ingången av räkenskapsåret till 26 371 780 SEK fördelat på 26 371 780 aktier, envar aktie med kvotvärdet en (1) SEK.

Under 2014 genomförde Cassandra Oil tre nyemissioner av sammantaget 3 000 001 aktier, 3 725 164 teckningsoptioner av serie TO3 och 2 142 858 teckningsoptioner av serie TO4. Emissionerna tillförde Cassandra Oil totalt cirka 72 MSEK före emissionskostnader. Se vidare sidan 11 under rubriken "Finansiering".

Vid utgången av räkenskapsåret uppgick aktiekapitalet i Cassandra Oil AB till 29 371 781 SEK fördelat på 29 371 781 aktier, envar aktie med kvotvärdet en (1) SEK.

Varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i företagets tillgångar, vinst och utdelning.

Den enda aktieägaren som ägde minst en tiondel av aktierna per den 31 december 2014 var Anders Olsson (grundare av Cassandra Oils nuvarande verksamhet) med cirka 26,9 procent av aktiekapital och röster.

Ytterligare information om aktien och aktieägarna återfinns på sidan 5.

Cassandra Oil har efter räkenskapsårets utgång beslutat om en nyemission av aktier. Se nedan under rubriken Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Marknadsnotering av aktien

Cassandra Oil AB:s aktier och teckningsoptioner (serie TO3 och TO4) handlas på Nasdaq First North Stockholm. Aktiens kortnamn är CASO. Remium Nordic AB är Certified Adviser.

Antalet aktieägare i Cassandra Oil uppgick till 8 010 per den 31 december 2014.

Bemyndigande om nyemission

Vid årsstämman 2014 beslutades att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma besluta om nyemission av aktier mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra anskaffning av kapital för expansion, företagsförvärv och för bolagets rörelse. Det totala antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga 10 procent av antalet aktier.

Svensk kod för bolagsstyrning

Aktien i Cassandra Oil AB handlas på NASDAQ First North Stockholm och bolaget har således ingen skyldighet att följa Svensk kod för bolagsstyrning.

Valberedning

Årsstämman 2014 utsåg inte någon valberedning.

Årsstämman

Årsstämman är bolagets högsta beslutande instans. Moderbolagets årsstämma kommer att äga rum i Stockholm den 16 juni 2015.

Utdelningspolicy

Storleken på framtida eventuella aktieutdelningar till aktieägarna i Cassandra Oil är beroende av ett antal faktorer, såsom resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först då en långsiktig lönsamhet kan förutses, kommer utdelning till aktieägarna att kunna ske. Under de närmaste åren förväntas det inte bli aktuellt med utdelning utan tillgängliga medel kommer att användas för Cassandra Oils expansion.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR**Risikanalys**

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika risker. Koncernens riskanalys och riskhantering beskrivs i not 3. En sammanställning av de riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Cassandra Oil återfinns på bolagets hemsida, www.cassandraoil.se.

Twister

Cassandra Oil är inte part i något rättsligt förfarande och det föreligger såvitt styrelsen känner till inte några omständigheter som skulle kunna medföra att krav kan framställas mot Cassandra Oil som skulle kunna få någon betydande effekt på Cassandra Oils finansiella ställning.

Bolaget Roil Trade s.r.o. i Bratislava, Slovakien tillskrev under 2012 Cassandra Oil med påstående om att Cassandra Oil begår patentintrång i det slovakiska bolagets patent. Cassandra Oil har avvisat påståendet som bedöms vara grundlöst. Någon talan i domstol har inte väckts.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**Operativa verksamheten**

Sedan invigningen av siten i Jerez i närheten av Cadiz i Spanien i november 2014 har Cassandra Oil tillsammans med JV-partnern Sacyr löpande genomfört olika tester av processanläggningen. Arbetet har utsatts för förseningar och parterna kommer inte kunna uppfylla den tidigare kommunicerade avsikten att ha två processanläggningar i full drift redan kring halvårsskiftet 2015. Däremot är parterna nu överens om att avsluta testfasen och i stället övergå till produktion, initialt i mindre skala med en processanläggning men som i närtid ska kunna skalas upp och dessutom utökas med ytterligare en processanläggning. När leverans av den andra processanläggningen till siten i Jerez kan ske avgörs av hur snabbt produktionen kommer kunna skalas upp.

Parallellt med testkörningarna i Spanien har Cassandra Oil fortsatt med testkörningar och småskalig produktion i Kirkuk i Irak och även bedrivit testkörningar med den tredje processanläggningen i Västerås. Periodvis har samtliga tre processanläggningar varit i drift samtidigt. Förseningarna till trots bedömer Cassandra Oil att utfallet av testkörningarna är

tillfredsställande och att produktionskapacitet och kvaliteten på producerad olja ligger i linje med Cassandra Oils förväntningar.

Finansiella verksamheten

Styrelsen i Cassandra Oil har beslutat att genomföra en riktad nyemission av högst 1 500 000 aktier till emissionskursen 7 SEK. Vid full teckning kommer emissionen att tillföra bolaget 10,5 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionen genomförs med stöd av bemyndigande av årsstämman 2014. Nyemissionen riktas till en grupp privatpersoner i vilken ingår såväl nya som gamla aktieägare. Vid denna förvaltningsberättelses upprättande hade cirka 7,0 MSEK av emissionslikviden inbetalats. Emissionen beräknas vara slutförd och registrerad i mitten på juni. Vid full teckning av nyemissionen kommer aktiekapitalet i Cassandra Oil att uppgå till 30 871 781 SEK fördelat på 30 871 781 aktier. De nyemitterade aktierna utgör vid full teckning ca 4,9 procent av aktiekapitalet.

Cassandra Oil tog under februari månad 2015 upp en kredit om 8 MSEK med en löptid om tre månader. Denna kredit håller under maj 2015 på att ersättas med en ny kredit om motsvarande belopp och med en löptid om fyra månader. Räntekostnaden för den första krediten uppgick till 640 TSEK.

Emissionslikviden och den nya krediten bedöms täcka Cassandra Oils kapitalbehov under fyra månader, d v s till och med september 2015.

Utlåningen till SEAB:s verksamhet har under 2015 utökats med 0,7 MSEK och uppgår till totalt 6,4 MSEK.

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Styrelsen föreslår att moderbolagets disponibla vinstmedel om 321 171 KSEK, varav årets resultat -368 714 KSEK, överförs i ny räkning och att ingen vinstutdelning lämnas.

Resultatet för koncernens och moderbolagets verksamhet samt dess finansiella ställning vid räkenskapsårets slut framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt tillhörande noter. Balans- och resultaträkningar kommer att fastställas vid årsstämman den 16 juni 2015.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL

KSEK	Not	2014 helår	2013 helår
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning		-	-
Summa intäkter för perioden		-	-
Övriga intäkter		127	-
Förändring produkter i arbete		31 774	7 230
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-18 737	-5 937
Övriga externa kostnader	6,8	-23 442	-14 978
Personalkostnader	7	-10 907	-9 656
Avskrivningar	9,10	-4 738	-1 282
Summa rörelsekostnader för perioden		-57 824	-31 852
Rörelseresultat		-25 923	-24 622
Finansiella intäkter och liknande resultatposter		4	55
Finansiella kostnader och liknande resultatposter		-319	-1
Nedskrivning av finansiella fordringar	17, 18	-5 663	-
Valutakursvinster		112	134
Valutakursförluster		-	-77
Finansnetto		-5 866	110
Resultat före skatt		-31 789	-24 512
Skatt		-	-
RESULTAT		-31 789	-24 512
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser		-81	-
TOTALRESULTAT		-31 870	-24 512
Hänförligt till: Moderbolagets aktieägare		-31 870	-24 512
TOTALRESULTAT		-31 870	-24 512
Resultat per aktie, SEK		-1,16	-0,93

NYCKELTAL	2014	2013
	helår	helår
Omsättning per anställd, MSEK	-	-
Genomsnittligt antal aktier under året, tusental	27 466	26 372
Antal aktier vid årets utgång, tusental	29 372	26 372
Rörelsemarginal	neg	neg

För definitioner av nyckeltal, se sidan 27

KONCERNENS BALANSRÄKNING OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL

KSEK	Not	2014 31 dec	2013 31 dec
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	9		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		28 429	31 664
Patent Sverige		10 299	11 476
Patent Internationellt		904	1 007
Övriga immateriella anläggningstillgångar		3	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		39 634	44 147
Materiella anläggningstillgångar	10	13 576	695
Övriga finansiella anläggningstillgångar		96	-
Summa materiella anläggningstillgångar		13 672	695
Summa anläggningstillgångar		53 306	44 842
Omsättningstillgångar			
Produkter i arbete	12	39 004	7 230
Övriga fordringar	13	3 482	1 803
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		367	163
Likvida medel	14	7 848	1 320
Summa omsättningstillgångar		50 701	10 516
SUMMA TILLGÅNGAR		104 007	55 358
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Aktiekapital		29 372	26 372
Övrigt tillskjutet kapital		168 592	100 897
Övriga reserver		-81	-
Balanserat resultat		-133 507	-101 718
Summa eget kapital		64 376	25 551
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		19 217	18 340
Leverantörsskulder		5 141	6 184
Övriga skulder		11 659	418
Upplupna kostnader och förutbetalda kostnader	16	3 614	4 865
Summa kortfristiga skulder		39 632	29 807
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		104 007	55 358

NYCKELTAL	2014	2013
Soliditet	61,9%	46,2%
Genomsnittligt antal aktier, tusental	27 466	26 372
Antal aktier vid årets utgång, tusental	29 372	26 372
Likvida medel per aktie, SEK	0,26	0,05
Eget kapital per aktie, SEK	2,34	0,97
Börskurs vid årets slut, SEK/aktie	11,95	52,50
Kurs/eget kapital	5,45	54,19
Börsvärde vid årets slut, SEK - totalt	350 993	1 384 530

För definitioner av nyckeltal, se sidan 27

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL

KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013		26 372	100 897	-	-77 206	50 063
Årets resultat					-24 512	-24 512
Eget kapital per 31 december 2013		26 372	100 897	-	-101 718	25 551
Ingående balans per 1 januari 2014		26 372	100 897	-	-101 718	25 551
Årets resultat					-31 789	-31 789
Omräkningsdifferenser				-81		-81
Summa totalresultat				-81	--31 789	-31 870
Transaktioner med ägare						
Emissioner	15	3 000	67 695			70 695
Eget kapital per 31 december 2014		29 372	168 592	-81	-133 507	64 376

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS OCH TILLHÖRANDE NYCKELTAL

KSEK	2014 helår	2013 helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-25 923	-24 622
Justering för:		
Avskrivningar anläggningstillgångar	4 737	1 282
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	51	-
Erhållna räntor	4	189
Betalda räntor	-319	-79
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-21 450	-23 230
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring produkter i arbete	-31 774	-7 230
Förändring kortfristiga fordringar	-1 882	513
Förändring leverantörsskulder	-1 043	1 747
Ökning förskott från kunder	878	16 690
Förändring kortfristiga skulder	9 921	2 603
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-45 349	-8 907
Investeringsverksamheten		
Aktiverade utvecklingskostnader under året	-14	-12 536
Investeringar i patent	-	-468
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-13 274	-211
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	230	-
Utlåning till SEAB	-5 663	-
Förändring långfristiga fordringar	-96	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18 817	-13 215
Finansieringsverksamheten		
Emissioner	70 695	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	70 695	-
Årets kassaflöde	6 528	-22 122
Likvida medel vid periodens början	1 320	23 443
Likvida medel vid periodens slut	7 848	1 320
NYCKELTAL	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	-1,65	-0,34

För definitioner av nyckeltal, se sidan 27

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	2014 helår	2013 helår
Rörelseintäkter			
Nettoomsättning		600	600
Summa intäkter för perioden			
Rörelsens kostnader			
Externa kostnader	6,8	-4 418	-3 613
Personalkostnader	7	-636	-702
Avskrivningar		-	-
Summa rörelsekostnader för perioden		-5 054	-4 315
Rörelseresultat		-4 454	-3 715
Finansiella intäkter och liknande resultatposter		2	27
Finansiella kostnader och liknande resultatposter		-99	-
Nedskrivning av finansiella fordringar	17	-5 663	-
Nedskrivning av dotterbolagsaktier	11	-358 500	-119 700
Finansnetto		-364 260	-119 673
Resultat före skatt		-368 714	-123 388
Skatt		-	-
TOTALRESULTAT		-368 714	-123 388

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2014 31 dec	2013 31 dec
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	11	295 291	653 763
Summa anläggningstillgångar		295 291	653 763
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		55 097	4 111
Kortfristiga fordringar	13	2 455	477
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	62
Likvida medel		6 788	71
Summa omsättningstillgångar		64 344	4 721
SUMMA TILLGÅNGAR		359 635	658 484
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		29 372	26 372
Reservfond		7 260	7 260
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		841 658	773 963
Balanserat resultat		-151 773	-28 386
Årets resultat		-368 714	-123 388
Summa eget kapital		357 802	655 821
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		32	290
Skulder till koncernföretag		219	219
Övriga kortfristiga skulder		28	2
Upplupna kostnader och förutbetalda kostnader	16	1 554	2 152
Summa kortfristiga skulder		1 833	2 663
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		359 635	658 484
STÄLLDA SÄKERHETER		Inga	Inga
ANSVARSFÖRBINDELSER		Inga	Inga

FÖRÄNDRING I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

KSEK	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	
Ingående balans per 1 januari 2013		26 372	7 260	773 963	-28 386	779 209
Årets resultat					-123 388	-123 388
Eget kapital per 31 december 2013		26 372	7 260	773 963	-151 774	655 821
Ingående balans per 1 januari 2014		26 372	7 260	773 963	-151 774	655 821
Årets resultat					-368 714	-368 714
Summa totalresultat					-368 714	-368 714
Transaktioner med ägare						
Emissioner	15	3 000		67 695		70 695
Eget kapital per 31 december 2014		29 372	7 260	841 658	-520 488	357 802

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-4 454	-3 715
Erhållna räntor	2	27
Betalda räntor	-99	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-4 551	-3 688
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring kortfristiga fordringar	-1 919	266
Förändring av fordran på koncernföretag	-50 986	-4 111
Förändring leverantörsskulder	-260	290
Förändring av skulder till koncernföretag	0	-3 227
Förändring kortfristiga skulder	-570	1 299
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 58 286	-9 170
Investeringsverksamheten		
Investering i dotterbolag	-28	-
Utlåning till SEAB	-5 663	-
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-5 691	-
Finanseringsverksamheten		
Emissioner	70 695	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	70 695	-
Årets kassaflöde	6 718	-9 170
Likvida medel vid periodens början	71	9 241
Likvida medel vid periodens slut	6 788	71

Definitioner av nyckeltal

Omsättning per anställd

Nettoomsättning dividerat med medelantal anställda

Genomsnittligt antal aktier

Det genomsnittliga antalet aktier i Cassandra Oil AB har beräknats enligt IAS33, varvid beräkningarna utförts utifrån en matematisk justering av det historiska antalet utestående aktier i Cassandra Oil AB - baserat på fondemissionselementet/underkursen i företagets företrädesemission - samt utifrån en tidsmässig viktning av det justerade antalet aktier för tiden före företrädesemissionen och det faktiska antalet aktier för tiden efter företrädesemissionen.

Antal aktier vid periodens utgång

Antal registrerade aktier per sista börsdag före 31 december

Omsättning per aktie, SEK

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt antal aktier

Nettoresultat per aktie

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i relation till nettoomsättningen

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen

Likvida medel per aktie

Likvida medel dividerat med genomsnittligt antal aktier

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med genomsnittligt antal aktier

Börskurs vid periodens slut

Officiell börskurs per sista börsdag före den 31 december

Kurs/eget kapital

Totala börsvärdet i relation till eget kapital

Börsvärde vid periodens slut

Officiellt börsvärde per sista börsdag före den 31 december

Noter

Not 1. Generell information

Cassandra Oil AB (publ) (org nr 556526-6516) är ett svenskt företag som med hjälp av ny tekniska producerar olja och gas ur kolvätehaltigt material, t ex uttjänta bildäck, plastavfall, "oljesludge", spillolja och på sikt även oljesand, oljeskiffer och elektronikskrot. Cassandra Oil har sitt huvudkontor i Västerås. Adress Sjöhagsvägen 14, 721 32 Västerås. Tel 021-49 53 220. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Cassandra Oils aktie är listad på Nasdaq First North Stockholm med kortnamn CASO. Remium Nordic AB är bolagets certified adviser.

Styrelsen har den 26 maj 2015 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Koncernstruktur

Koncernen bestod per den sista december 2014 av moderbolaget Cassandra Oil AB samt dotterbolagen Cassandra Oil Technology AB (100%), Cassandra Oil Processing AB (100%), Wkit Security AB (100%) samt Cassandra Oil España S.L (99%).

Not 2. Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EU. Anskaffningsvärdemetoden tillämpas. Vidare har årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapportering utgiven rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget har upprättat årsredovisningen enligt ÅRL och av Rådet för finansiell rapportering utgiven rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Under not 2.16 nedan anges vilka särskilda redovisningsprinciper som är tillämpliga för moderbolaget. I övrigt redovisas moderbolaget enligt samma principer som koncernen.

Årsredovisningen skall på ett begripligt, relevant, tillförlitligt och jämförbart sätt ge en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets finansiella ställning, finansiella resultat och kassaflöden. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att koncernledningen och styrelsen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper, se not 4.

2.1.1 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya standarder, ändringar och tolkningar som tillämpas av koncernen

Följande standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014:

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Den nya standarden har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang", fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i ett samarbetsarrangemang har, snarare än på samarbetsarrangemangets juridiska form. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensamma verksamheter och joint ventures. Gemensamma verksamheter uppkommer då en part i en gemensam verksamhet har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett samarbetsarrangemang. I ett sådant arrangemang redovisas tillgångar, skulder, intäkter och kostnader utifrån innehavarens andel av

dessa.

Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden, klyvningsmetoden är inte längre tillåten. Den nya standarden har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Den nya standarden har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

Andra standarder, ändringar och tolkningar som träder ikraft för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen.

Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39.

Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas.

En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nyttan från varan eller tjänsten.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

2.2 Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar Cassandra Oil AB (moderbolaget) och samtliga bolag i vilka

moderbolaget vid räkenskapsårets utgång, direkt eller indirekt, ägde mer än 50 procent av rösttalet för samtliga aktier och andelar – per den sista december 2014 Cassandra Oil Technology AB (100%), Cassandra Oil Processing AB (100%), Wkit Security AB (100%) samt Cassandra Oil España S.L (99%).

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

2.3 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnats till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som styrgruppen som fattar strategiska beslut.

2.4 Utländska valutor

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

2.5 Aktiverade utvecklingskostnader samt övriga immateriella tillgångar

Utgifter avseende större utvecklingsprojekt hänförliga till nya produkter eller uppgraderingar av nuvarande produkter aktiveras som immateriella tillgångar i den omfattning som dessa utgifter förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Utvecklingsutgifter som tidigare har redovisats som en kostnad redovisas inte som en tillgång i efterföljande perioder. Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten skrivs av linjärt över den period som de förväntade fördelarna beräknas komma företaget tillgodo. Under året har kostnader relaterade till utvecklingen av processanläggningen CASO 600 aktiverats som immateriella anläggningstillgångar. Utgifter för programvaror av standardkaraktär kostnadsförs löpande. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. En nedskrivning skall omedelbart kostnadsföras i resultaträkningen. Immateriella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av immateriella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Balanserade utvecklingskostnader för

forskning och utveckling	10 år
Patent	10 år

2.6 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning och därför inte skrivs av, prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är

det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

2.7 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till historisk kostnad minskat med avskrivningar. Förbättringsutgifter läggs till tillgångens redovisade värde. Alla andra reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Maskiner och andra tekniska anläggningar	10-15 år
Inventarier	5 år

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången omedelbart ner till sitt återvinningsvärde.

2.8 Varulager

Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av direkta kostnader, direkt lön, andra direkta kostnader samt hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader. Koncernens varulager består av maskiner under tillverkning som redovisas som Produkter i arbete.

2.9 Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategori:

- Lånefordringar och kundfordringar

Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

(a) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernen har endast andra fordringar och likvida medel.

2.9.1 Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post Andra vinster/förluster – netto. Utdelningsintäkter från värdepapper i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via

resultaträkningen redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga intäkter när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Förändringar i verkligt värde för monetära och icke-monetära värdepapper klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i övrigt totalresultat. När värdepapper, som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, säljs eller skrivs ner, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget kapital till resultaträkningen som vinster och förluster från finansiella instrument.

Ränta på värdepapper som kan säljas som beräknats med effektivräntemetoden redovisas i resultaträkningen som en del av Finansiella intäkter. Utdelning på aktieinstrument som kan säljas redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga intäkter när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

2.10 Kundfordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre), klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

2.11 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

2.12 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Obligatoriskt inlösbara preferensaktier klassificeras som skulder.

2.13 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år eller tidigare. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

2.14 Aktuella och uppskjutna inkomstskatter

Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt.

2.15 Ersättningar till anställda

a) Pensionsförpliktelser

Huvuddelen av bolagets pensionsförpliktelser regleras via lagstadgade sociala kostnader. Ytterligare vissa kostnader finns där pensionsförpliktelser täcks genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag. Dessa planer är avgiftsbestämda och enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

b) Ersättning vid uppsägning

Ersättning vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättning vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

2.16 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2, Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas enligt anskaffningsvärdemetoden. Prövning av värdet på andelarna görs när indikationer finns att värdet minskat.

Skatter

Moderbolaget redovisar obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatt i förekommande fall. I koncernredovisningen däremot delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

3 Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker klassificerade antingen som valutarisk eller likviditetsrisk. Riskerna övervakas och analyseras kontinuerligt av styrelse och ledning. Målsättningen är att minimera eventuella negativa effekter på Koncernens finansiella ställning.

Valutarisk

Eftersom koncernen har sina huvudsakliga tillgångar i SEK så har koncernen under 2014 varit minimalt exponerad mot fluktuationer i valutamarknaden där förändringar i valutakurser kan påverka resultat, kassaflöde och eget kapital negativt.

Transaktionsrisker

Transaktionsrisker uppstår i kassaflödet då fakturering eller kostnader för fakturerade varor och tjänster ej sker i den lokala valutan. Eventuella framtida intäkter kommer sannolikt vara denominerade i utländsk valuta, i synnerhet euro (EUR). För närvarande utnyttjar koncernen inte finansiella instrument för att säkra valutakurser.

Omräkningsrisker

Koncernen har under året investerat i ett dotterbolag i Spanien vilket ger en omräkningsrisk gentemot euro. Omräkningsrisken har för 2014 varit begränsad med hänsyn till omfattningen av verksamheten i Spanien under 2014.

Likviditetsrisk

Bolaget har sedan grundandet i princip varit helt eget kapitalfinansierat och då koncernen inte redovisat någon försäljning har finansiering skett genom nyemissioner. Bolaget har även erhållit ett förskott från kund på 19,2 MSEK.

Kassaflödesprognoser upprättas av koncernens rörelsedrivande företag månatligen och ledning/styrelse följer noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Ytterst övervakar styrelsen koncernens kapitalstruktur och finansförvaltning, godkänner vissa ärenden som rör förvärv, investeringar, eventuell upplåning samt övervakar löpande exponeringen mot finansiella risker.

3.1 Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapital nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra utdelningspolicyn, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

4 Kritiska redovisningsantaganden och bedömningar

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden som kan komma att avvika från verkligt utfall.

Uppskjuten skattefordran

Bolaget har valt att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran avseende bolagets skattemässiga underskott, då det är osäkert när i tiden dessa kommer att kunna utnyttjas. Uppbokning av uppskjuten skattefordran kommer att ske när den första processanläggningen är i full drift och genererar skattepliktiga överskott.

Förlustavdrag

Koncernens förlustavdrag utgörs i första hand av förluster som uppstått inom ramen för koncernens nuvarande verksamhet. I vilken utsträckning moderbolaget Cassandra Oil AB kommer att kunna utnyttja förlusterna från tidigare år och som är relaterade till tidigare verksamhet är på grund av den betydande ägarförändring som skedde i samband med verksamhetsförändringen osäkert. Koncernens ackumulerade underskott uppgår till 137 119 KSEK (112 472 KSEK) varav 74 892 KSEK (74 892 KSEK) avser Cassandra Oil ABs tidigare verksamhet.

Immateriella tillgångar

Bolaget bedömer att de utvecklingskostnader som kapitaliserats mellan 2012 och 2014 är grundläggande för framtida kassaflöden i form av försäljning av processanläggningar. Dessa anläggningar ligger således till grund för framtida intäkter från olja, gas samt kol och stålpulver.

Värdering av aktier i dotterbolag

Aktierna i dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB har skrivits ned. Till grund för nedskrivningen ligger en av styrelsen genomförd nedskrivningsprövning (impairment test), vilket återspeglar den ökade risken och osäkerheten i projektet i Irak och andra omvärdsfaktorer.

5 Segmentinformation

Styrelsen i moderbolaget Cassandra Oil AB är koncernens högste beslutsfattare och koncernen har endast ett segment vilket utgörs av Cassandra Oil Technology AB.

6 Övriga externa kostnader

KSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Övriga externa kostnader				
Fastighets- och lokalkostnader	2 347	653	-	-
Förbrukningsmaterial/inventarier	1 846	2 028	-	-
Försäljningskostnader	4 069	4 115	-	-
Förvaltningskostnader	4 066	3 919	3 626	2 955
Övriga externa tjänster	6 297	3 265	678	468
Övriga kostnader	4 817	998	114	191
Totalt	23 442	14 978	4 418	3 613

7 Personal

Koncernen hade vid årets slut 12 (12) st anställda.

Genomsnittligt antal anställda	2014		2013	
	Totalt	Varav män	Totalt	Varav män
Moderbolag	-	-	-	-
Dotterbolag	11	9	12	9
Totalt	11	9	12	9

KSEK Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2014		2013	
	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner, andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolag	500	136	550	152
Dotterbolag	6 679	3 056	6 190	2 622
Totalt	7 179	3 191	6 740	2 774

KSEK Löner, andra ersättningar fördelade mellan styrelse, VD och övriga anställda	2014		2013	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderbolag	500		550	
Dotterbolag	0	6 679	875	5 315
Totalt	500	6 679	1 425	5 315

KSEK Ersättning till styrelse och VD	2014		2013	
	Grundlön/ Styrelsearvode	Pensions- kostnad	Grundlön/ Styrelsearvode	Pensions- kostnad
Erik Nerpin, styrelseordförande	150		150	
Magnus Nordin, styrelseledamot	50		100	
Johan Thorell, styrelseledamot	100		100	
Erik Hasselqvist, styrelseledamot	100		100	
Björn Hedberg, styrelseledamot	100		100	
Per Laine, verkställande direktör (avgick 2013)	0	0	875	268
Totalt	500	0	1 425	268

Det finns inga avtal om pensioner för någon av styrelseledamöterna. Per Laine avgick som verkställande direktör under 2013. Per Olsson, som tillträtt som verkställande direktör under 2013, tjänstgör på konsultbasis och har en månads uppsägningstid och inget pensionsavtal. Per Olssons konsultarvode uppgick under 2014 till 1 262 KSEK (1 030 KSEK). Det har under 2013 och 2014 inte funnits några avtal om bonus, rörlig ersättning eller optionsprogram. Styrelseledamöterna och verkställande direktören är samtliga män.

8 Ersättning till revisor

KSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
PricewaterhouseCoopers AB				
Revisionsuppdrag	550	510	550	510
Revisionsuppdrag utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Totalt	550	510	550	510

9 Immateriella anläggningstillgångar
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

KSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	32 476	19 940	-	-
-Aktiverade utvecklingskostnader	14	12 536	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	32 490	32 476	-	-
Ingående ackumulerade avskrivningar	-812	-	-	-
Årets avskrivning	-3 249	-812	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 061	-812	-	-
Utgående redovisat värde	28 429	31 664	-	-

Aktiverade utvecklingskostnader utgörs av internt upparbetade kostnader för utveckling avseende processanläggningarna CASO 001 (av modellen CASO 600) samt CASO 1500. Avskrivning påbörjades under 2013 då modellen CASO 600 ansågs ha nått stadiet att serietillverkning kunde påbörjas. Processanläggningarna av modellen CASO 600 som därefter tillverkats redovisas som Produkter i arbete, se not 12.

Patent Sverige

KSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	11 770	11 616	-	-
Aktiverade utvecklingskostnader	-	154	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 770	11 770	-	-
Ingående ackumulerade	-294	-	-	-

avskrivningar				
Årets avskrivning	-1 177	-294	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 471	-294	-	-
Utgående redovisat värde	10 299	11 476	-	-
Patent Internationellt KSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	1 033	719	-	-
Aktiverade utvecklingskostnader	-	313	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 033	1 033	-	-
Ingående ackumulerade avskrivningar	-26	-	-	-
Årets avskrivning	-103	-26	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-129	-26	-	-
Utgående redovisat värde	904	1007	-	-
Övriga immateriella anläggningstillgångar KSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	-	-	-	-
Anskaffningar	3	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3	-	-	-
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivning	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-
Utgående redovisat värde	3	-	-	-
10 Materiella anläggningstillgångar				
KSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	892	680	-	-
Inköp	13 270	211	-	-
Utrangering	-254	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 909	892	-	-
Ingående avskrivningar	-196	-47	-	-

Årets avskrivningar	-209	-149	-	-
Utrangeringar	72	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-333	-196	-	-
Utgående redovisat värde	13 576	695	-	-

11 Andelar i koncernföretag (moderbolag)

Dotterbolagets namn	Org.nummer	Säte	Kapital- andel	Bokfört värde 2014	Bokfört värde 2013
Cassandra Oil Technology AB	556865-4858	Stockholm	100%	295 000	653 500
Cassandra Oil Processing AB	556884-6488	Stockholm	100%	50	50
Wkit Security AB	556551-9906	Mellerud	100%	213	213
Cassandra Oil España, S.L.	B90104027	Sevilla	99%	28	-
Totalt				295 291	653 763

Moderbolagets redovisade värde på aktierna i dotterbolaget Cassandra Oil Technology AB har skrivits ner med 358,5 MSEK från 653,5 MSEK till 295 MSEK. Till grund för nedskrivningen ligger en av styrelsen genomförd nedskrivningsprövning (impairment test), vilken återspeglar den ökade risken och osäkerheten i projektet i Irak och andra omvärldsfaktorer. Styrelsen har vid nedskrivningsprövningen även beaktat börskursen för bolagets aktie på Nasdaq First North Stockholm. Styrelsen utvärderar löpande nedskrivningsprövningen med beaktande av börskursens utveckling.

12 Produkter i arbete

Koncernens produkter i arbete avser processanläggningarna CASO 002 som är placerad i Spanien samt CASO 003 och CASO 004 som är under produktion i Västerås. Den första processanläggningen som koncernen utvecklade, CASO 001, samt utvecklingen av CASO 1500 är redovisade som balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Se not 9.

13 Övriga fordringar

KSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Skattefordringar	2 032	1 798	1 258	477
Övriga fordringar	1 449	5	1 197	
Summa	3 482	1 803	2 455	477

14 Likvida medel

Per den 31 december 2014 hade koncernen 7 848 (1 320) TSEK i likvida medel. Det finns inga krediter utställda på koncernen.

15 Eget kapital

Vid årets utgång var aktiekapitalet i moderbolaget 29 371 781 SEK fördelat på 29 371 781 aktier, med kvotvärdet en (1) SEK. Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier äger lika rätt till andelar i företagets tillgångar, vinst och utdelning. Cassandra Oil AB har 3 725 164 utestående teckningsoptioner av serie TO3 och 2 142 858 utestående teckningsoptioner av serie TO4. Varje teckningsoption av serie TO3 ger rätt att senast den 30 april 2016 teckna en ny aktie för 40 SEK. Varje teckningsoption av serie TO4 ger rätt att senast den 30 april 2018 teckna en ny aktie för 70 SEK. Cassandra Oil AB har inga utestående konvertibla skuldebrev

eller andra instrument som kan omvandlas till aktiekapital.

Vinst per aktie:

Vinst per aktie före utspädning beräknas genom att dividera årets vinst hänförligt till moderbolagets aktieägare med det vägda genomsnittliga antal aktier under året.

För ytterligare information gällande aktien se sidan 5.

Förändring i eget kapital:

15.1 Riktad nyemission i Cassandra Oil AB

Nyemissionen offentliggjordes den 14 april 2014 och godkändes vid två extra bolagsstämmor den 19 maj respektive 13 juni 2014. Den riktade nyemissionen gjordes i form av units. Varje unit bestod av en aktie, en teckningsoption av serie TO3 och en teckningsoption av serie TO4. Emissionen avsåg 1 351 705 units. Teckningskursen var 28 SEK per unit. Nyemissionen tillförde bolaget totalt 37 832 KSEK före emissionskostnader.

15.2 Företrädesemission i Cassandra Oil AB

Nyemissionen offentliggjordes den 14 april 2014 och godkändes vid två extra bolagsstämmor den 19 maj respektive 13 juni 2014. Företrädesemissionen gjordes i form av units. Varje unit bestod av en aktie, en teckningsoption av serie TO3 och en teckningsoption av serie TO4. Emissionen avsåg 791 153 units. Teckningskursen var 28 SEK per unit. Nyemissionen tillförde bolaget totalt 22 152 KSEK före emissionskostnader.

15.3 Riktad nyemission i Cassandra Oil AB

Nyemissionen offentliggjordes den 19 november 2014 och beslutades av styrelsen med stöd av årsstämman bemyndigande. Nyemissionen omfattade 857 143 aktier till kursen 14 SEK per aktie. Nyemissionen tillförde bolaget totalt 12 000 KSEK före emissionskostnader.

16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KSEK	Koncernen		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Personalrelaterade skulder	1 805	1 444	0	0
Övriga upplupna kostnader	1 809	3 421	1 554	2 152
Summa	3 614	4 865	1 554	2 152

17 Nedskrivning av finansiella fordringar

En nedskrivning på en kortfristig fordran på samarbetspartnern i Irak-projektet har gjorts med 5 663 TSEK.

18 Närståendetransaktioner

Under 2014 har Cassandra Oil AB erlagt arvode till Kilpatrick Townsend Advokatbyrå, i vilken byrå styrelseordföranden Erik Nerpin tidigare var delägare, med ett belopp om 650 KSEK och reserverat kostnader för Advokatfirman Nerpin AB, i vilken styrelseordförande Erik Nerpin är delägare, med ett belopp om 300 KSEK för juridiskt biträde under året för upprättande av årsredovisning, bolagsbeskrivning och delårsrapporter samt avtalsskrivning och löpande juridisk rådgivning.

Cassandra Oil Technology AB har under 2014 upphandlat konsulttjänster av GSO Sweden AB till ett belopp om 4 042 KSEK avseende teknikutveckling och affärsutveckling avseende Cassandra Oil Technology ABs utländska marknader, främst Irak, Venezuela och Spanien. Cassandra Oil ABs grundare Anders Olsson utför konsulttjänster för Cassandra Oil Technology AB, främst avseende teknikutveckling, via GSO Sweden AB.

Cassandra Oil AB har under 2014 omförhandlat royaltyavtalet med Anders Olsson. Avtalet ger sammanfattningsvis Anders Olsson en rätt till royalty från och med den elfte processanläggning som Cassandra Oil levererar. Royaltyn uppgår till högst EUR en miljon per processanläggning och betalas ut med en tredjedel vid genomförd installation och inkörning. Resterande två tredjedelar betalas ut med en femtedel per år under en femårsperiod. Royaltyn är begränsad till totalt EUR 100 miljoner. Se vidare förvaltningsberättelsen sidan 7.

Cassandra Oil genomförde i maj-juni 2014 en företrädesemission av units (aktier och teckningsoptioner). Företrädesemissionen var fullt garanterad av ett konsortium i vilket bl a styrelseordföranden Erik Nerpin och styrelseledamoten Johan Thorell ingick. Garantiersättning till konsortiet utgick i form av 1 582 306 teckningsoptioner av serie TO3 samt kontant ersättning om 3,5 procent av garanterat belopp. Blasieholmen Investment Group AB, ett bolag i vilket Erik Nerpin är styrelseledamot i, erhöll 395 576 teckningsoptioner av serie TO3 och 193 832 SEK i kontant ersättning. Johan Thorell (genom helägt bolag) erhöll 395 577 teckningsoptioner av serie TO3 och 193 832 SEK i kontant ersättning.

Cassandra Oil genomförde i november en nyemission om 12 000 KSEK. För biträde med nyemissionen har Blasieholmen Investment Group AB, ett bolag i vilket Erik Nerpin är styrelseledamot, rätt till arvode med 250 KSEK. Arvodet är ännu inte fakturerat.

Cassandra Oil AB har under året lånat ut 5 663 KSEK till Syntetic Energy 196 AB (SEAB). Ränta utgår med 8 procent. Se även not 17.

Efter räkenskapsårets utgång, i februari 2015, tog Cassandra Oil upp en kredit om 8 000 KSEK. Krediten löpte på tre månader. Ränta och låneavgift för krediten uppgick till 8 procent av utlånat belopp. Ett av styrelseledamoten Johan Thorell helägt bolag lånade ut 2 000 KSEK av den totala krediten. Ersättningen till detta bolag uppgår till 160 KSEK. Krediten från detta bolag har i maj 2015 förlängts i fyra månader på motsvarande villkor.

19 Händelser efter balansdagen

Operativa verksamheten

Sedan invigningen av siten i Jerez i närheten av Cadiz i Spanien i november 2014 har Cassandra Oil tillsammans med JV-partnern Sacyr löpande genomfört olika tester av processanläggningen. Arbetet har utsatts för förseningar och parterna kommer inte kunna uppfylla den tidigare kommunicerade avsikten att ha två processanläggningar i full drift redan kring halvårsskiftet 2015. Däremot är parterna nu överens om att avsluta testfasen och i stället övergå till produktion, initialt i mindre skala med en processanläggning men som i närtid ska kunna skalas upp och dessutom utökas med ytterligare en processanläggning. När leverans av den andra processanläggningen till siten i Jerez kan ske avgörs av hur snabbt produktionen kommer kunna skalas upp.

Parallellt med testkörningarna i Spanien har Cassandra Oil fortsatt med testkörningar och småskalig produktion i Kirkuk i Irak och även bedrivit testkörningar med den tredje processanläggningen i Västerås. Periodvis har samtliga tre processanläggningar varit i drift samtidigt. Förseningarna till trots bedömer Cassandra Oil att utfallet av testkörningarna är tillfredsställande och att produktionskapacitet och kvaliteten på producerad olja ligger i linje med Cassandra Oils förväntningar.

Finansiella verksamheten

Styrelsen i Cassandra Oil har beslutat att genomföra en riktad nyemission av högst 1 500 000 aktier till emissionskursen 7 SEK. Vid full teckning kommer emissionen att tillföra bolaget 10,5 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionen genomförs med stöd av bemyndigande av årsstämman 2014. Nyemissionen riktas till en grupp privatpersoner i vilken ingår såväl nya som gamla aktieägare. Vid denna förvaltningsberättelses upprättande hade 6 970 KSEK av emissionslikviden inbetalats. Emissionen beräknas vara slutförd och registrerad i mitten på juni. Vid full teckning av nyemissionen kommer aktiekapitalet i Cassandra Oil att uppgå till 30 871 781 SEK fördelat på 30 871 781 aktier. De nyemitterade aktierna utgör vid full teckning ca 4,9 procent av aktiekapitalet.

Cassandra Oil tog under februari månad 2015 upp en kredit om 8 000 KSEK med en löptid om tre månader. Denna kredit håller under maj 2015 på att förlängas med en ny kredit om

motsvarande belopp och med en löptid om fyra månader. Räntekostnaden för den första krediten uppgick till 640 KSEK.

Emissionslikviden och den nya krediten bedöms täcka Cassandra Oils kapitalbehov under fyra månader, d v s till och med september 2015.

Utlåningen till SEAB:s verksamhet har under 2015 utökats med 690 KSEK och uppgår till totalt 6 353 KSEK.

20 Fortsatt drift – Going Concern

Cassandra Oil har under maj 2015 beslutat om en nyemission som vid denna förvaltningsberättelses upprättande håller på att slutföras. Cassandra Oil tog under februari 2015 upp en kredit om 8 000 KSEK med löptid tre månader. Denna kredit håller vid denna förvaltningsberättelses upprättande på att förlängas med fyra månader.

Emissionslikviden och krediten bedöms ge Cassandra Oil tillräckligt rörelsekapital för fyra månader, d v s till i slutet av september 2015. Cassandra Oil behöver således ta in mer rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden. Olika finansieringsalternativ för verksamheten i Spanien utvärderas för närvarande tillsammans med partnern Sacyr S.A.

21 Eventualförpliktelser

Moderbolaget och dotterbolagen saknar eventualförpliktelser.

22 Industriella samarbeten

Cassandra Oil har ett industriellt samarbete med Sevens Star DIS TIC.LTD.STI ("Sevens Star"), ett bolag inkorporerat i Turkiet med organisationsnummer 7640375809 och med registrerat huvudkontor i Istanbul. Samarbetet avser etablering i Turkiet och Förenade Arabemiraten och kommer, givet vissa villkor, innebära att Cassandra Oil blir hälftenägare tillsammans med partnern Sevens Star i ett turkiskt aktiebolag. Samarbetet är villkorat av att leverans av processanläggning av Cassandra Oil till JV-bolaget respektive full betalning enligt plan av JV-bolaget till Cassandra Oil för processanläggningen fullbordats. Eftersom dessa villkor inte var uppfyllda per den 31 december 2014 och eftersom Cassandra Oil ännu inte har investerat i ägarandelar i detta bolag, så finns ingen ägarandel i JV-bolaget att redovisa som tillgång i balansräkningen.

Cassandra Oil har en option att senast den 15 januari 2016 förvärva 82 procent av aktierna i Synthetic Energy 196 AB, ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm (organisationsnummer 556774-1755, "SEAB"). SEAB är avtalspart med Iraks oljeministerium och Cassandra Oil bedriver verksamheten i Irak genom SEAB. Cassandra Oil har lämnat lån till SEAB i form av likvida medel och en processanläggning (CASO 001). Cassandra Oil har inte investerat i några ägarandelar i SEAB och redovisar därför ingen ägarandel i SEAB i balansräkningen. Optionen värderas i dagsläget till 0 givet osäkerheten i Irak.

Cassandra Oil och Sacyr S.A. bildade i december 2014 en gemensam verksamhet avseende samarbetet i Spanien. Parternas gemensamma verksamhet är ett s.k. U.T.E. (*Unión Temporal de Empresas, Ley 18/1982*) enligt spansk lag. Cassandra Oil är bolagsman genom sitt dotterbolag Cassandra Oil España S.L., som bildats för etableringen i Spanien. Sacyr är bolagsman genom sitt dotterbolag VSM. Bolagsmännen äger 50 procent vardera. Per den 31 december 2014 bedrevs verksamheten i Spanien fortfarande direkt genom Cassandra Oils och Sacyr's respektive dotterbolag och JV-bolaget hade då ännu inte inlett någon egen verksamhet. Cassandra Oil redovisar därför inget resultat från den gemensamma verksamheten i räkenskaper. Sacyr S.A. är ett spanskt aktiebolag med huvudkontor i Madrid (Paseo de la Castellana, 83-85). Sacyr S.A. är infört i Madrids handelsregister (volume 1884, folio 165, sheet M-33841, entry 677). Skatteidentifieringsnummer är A-28013811.

De förskott avseende köp av processanläggningar som JV-bolag erlägger till Cassandra Oil kommer att intäktsföras vid leverans av den processanläggning som förskottet avser. Innan leverans skett redovisas förskotten som kortfristig skuld.

Styrelsens och verkställande direktörens intygandemening

Styrelsen och Verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 26 maj 2015

Erik Nerpin
Styrelseordförande

Eric Hasselqvist
Styrelseledamot

Björn Hedberg
Styrelseledamot

Johan Thorell
Styrelseledamot

Per Olsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse avviker från standardutformningen och har lämnats den 26 maj 2015.

PricewaterhouseCoopers AB

Klas Brand
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Malmqvist
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Cassandra Oil AB (publ.), org.nr 556526-6516

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Cassandra Oil AB (publ.) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 6-42.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på skrivningen i förvaltningsberättelsen under rubriken "Fortsatt drift – Going concern" om att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende bolagets finansieringssituation som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta den planerade verksamheten.

Bolaget behöver tillföras rörelsekapital under den närmaste tolv månadersperioden för att kunna fortsätta den planerade verksamheten. Finanseringen är vid tidpunkten för årsredovisningens avgivande ej säkrad och bolagets likviditet är hårt ansträngd.

Erhållandet av ytterligare rörelsekapital är en förutsättning för att säkerställa koncernens likviditet och därmed trygga fortsatt drift under 2015. I en situation där koncernens fortsatta drift inte längre kan förutsättas föreligger risk för väsentliga nedskrivningsbehov av koncernens tillgångar liksom av moderbolagets bokförda värden på fordringar på dotterbolag och andelar i dotterbolag.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cassandra Oil AB (publ.) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 26 maj 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Klas Brand

Johan Malmqvist

Auktoriserad revisor

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Adresser

CASSANDRA OIL AB
Sjöhagsvägen 14
721 32 Västerås
Telefon 021 – 49 53 220
www.cassandraoil.com
info@cassandraoil.com