



# Bokslutskommuniké

---

**JAN-DEC 2014**

# **Bokslutskommuniké januari – december 2014**

## **PowerCell Sweden AB (Publ) First North vid Nasdaq Stockholm, PCELL**

### **Viktiga händelser oktober-december 2014 och räkenskapsåret 2014**

- Tester genomförda med goda resultat avseende Bolagets andra bränslecellsplattform, med effekt upp till 25 kW, vilket möjliggör start av serieproduktion under 2015.
- Framgångsrik verifiering av utvecklingsarbetet avseende utvecklingen av andra prototypgenerationen av PowerPac genomförd i Bolagets laboratorium.
- Första fälttesten av PowerPac genomfördes i Pretoria, Sydafrika.
- Avtal slöts kring försäljning och distribution av bränsleceller på den Koreanska marknaden.
- Listningsemission tillförde bolaget 108 MSEK före emissionskostnader
- Den 19 december noterades bolagets aktie på First North vid Nasdaq Stockholm.
- Finansiering om totalt 29,4 MSEK beviljades av Energimyndigheten och EU.



### **Oktober-December 2014 och räkenskapsåret 2014 i sammandrag**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Alla belopp i TSEK	<b>okt-dec</b>	<b>okt-dec</b>	<b>jan-dec</b>	<b>jan-dec</b>
Nettoomsättning	549	919	1 492	2 513
Rörelseresultat	-10 293	-4 250	-45 910	-38 529
Resultat efter skatt	-11 286	-4 218	-46 982	-38 368
Rörelsen kassaflöde	-8 851	-1 959	-39 997	-38 879

### **Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång**

- Avsiktsförklaring har tecknats med energileveransbolaget Mitochondria, Sydafrika avseende kommersialisering av PowerPac mot telekomsegmentet. Mitochondria förser telekommaster i Afrika med el till bl.a. American Towers.

## VDs kommentarer

2014 var ett händelserikt år som avslutades med en lyckad emission om totalt 108 MSEK och notering av bolagets aktier på First North vid Nasdaq Stockholm i december. Denna process innebär att vi nu har medel för att fortsätta realiseringen av den produktutvecklings- och kommersialiseringsplan som skall ta PowerCell till en uttalat ledande position inom bränslecellsindustrin.

Det arbete som under tidigare år lagts ned på forskning och utveckling börjar nu också bära frukt och under året genomfördes den första externa installationen av bolagets dieselbaserade bränslecellssystem, PowerPac, i Pretoria, Sydafrika. Detta var ett viktigt första steg mot en kommersialisering av produkten, och erfarenheter från denna installation har tagits med i det fortsatta utvecklingsarbetet. I slutet av året bekräftades utvecklingen av den andra prototypgenerationen av PowerPac i bolagets laboratorium. Med denna generation kommer vi under 2015 ta ytterligare stora steg mot kommersialisering då ett flertal fälttester med kunder kommer att genomföras både i Sverige och utomlands.

Intresset för PowerPac upplevs mycket stort och vi fokuserar nu initialt på att ta fram en produkt inledningsvis till telekomindustrin samtidigt som vi är lyhörda för marknadssignalerna från andra applikationsområden exempelvis lastbilar. På den afrikanska kontinenten finns det enligt GSMA (Groupe Speciale Mobile Association) omkring 230 000 basstationer utanför tillförlitligt elnät vilka skulle vara lämpliga att strömförsörjas från eller avbrotsäkras med PowerPac. Med ett beräknat 5-års intervall avseende större uppdateringar av energisystemen ger det en potentiell årlig marknad enbart gentemot telekom industrin i Afrika om 6-10 miljarder kronor. På global nivå ger motsvarande beräkning en årlig adresserbar marknad om 26-44 miljarder kronor.

Givet denna möjliga marknad kommer vi under 2015 etablera en lokal närvaro i Sydafrika för att genomföra de aktiviteter mot en kommersialisering av produkten som vi inlett med partners i Afrika. Fokus för denna verksamhet kommer inledningsvis vara på marknad och försäljning samt att på plats kunna stötta de inplanerade fälttesterna.

Även vad gäller bolagets andra plattform av bränsleceller, S2, var 2014 ett händelserikt år. I slutet av året gjordes tester med goda resultat avseende det stora produktutvecklingsprojekt som genomförts i samarbete med bolagets partners. S2 kommer att kunna börja levereras till de första kunderna i ett tidigt utförande under andra kvartalet 2015 med start av serietillverkning planerad till slutet av Q3 2015.

Vi förväntar oss ett stort intresse för denna plattform. S2 är skalbar upp till 25kW och kan köras på antingen ren vätgas eller vätgas utvunnen genom reformering av naturgas, diesel, biogas, metanol eller liknande bränslen. Detta gör den mycket kostnadseffektiv och flexibel. Föregångaren S1 har levererats bl.a. till Hyundai Mobis, Kaori och Sejong för tester och användning som energikälla i deras bränslecellssystem. Enligt Navigant Research kommer den totala stationära bränslecellsmarknaden uppgå till mer än 300 miljarder kronor 2022. Vi bedömer att S2 plattformen kan adressera stora delar av denna marknad.

Med ovanstående i beaktande ser jag för det kommande året stora möjligheter till en ökad försäljning av främst bränsleceller och bränslecellsmoduler. Jag ser också framför mig att vi genom de fälttester som kommer att genomföras med vår dieselbaserade PowerPac kommer att lägga grunden för stora framtida försäljningsvolymmer.

Magnus Henell  
Verkställande Direktör  
PowerCell Sweden AB

# Finansiell rapport oktober-december 2014 och räkenskapsåret 2014

## Omsättning och resultat

Försäljningen för perioden oktober till december 2014 blev 549 (919<sup>1</sup>) TSEK. Under helåret 2014 blev försäljningen 1 492 (2 513) TSEK. Minskningen beror huvudsakligen på att Bolaget under 2014 inte sålt ingenjörstjänster i samma omfattning som under 2013.

Rörelseresultatet blev -10 293 (-4 250) TSEK för perioden oktober till och med december, jämfört med för samma period 2013. För helåret 2014 uppvisades ett rörelseresultat om -46 982 (-38 529) TSEK. Skälet till den ökande kostnadsnivån är Bolagets expansiva strategi för att snabbt färdigställa och marknads lansera nya produkter. Satsningen är främst relaterad till utvecklingskostnader såsom material, externa tjänster och personal kostnader.

## Kassaflöde

Rörelsens kassaflöde för perioden blev -8 851 TSEK (-1 959 TSEK). Totalt kassaflöde för perioden uppgick till 82 893 TSEK (13 277 TSEK). Rörelsens kassaflöde för helåret 2014 blev -39 997 TSEK (-38 879 TSEK). Totalt kassaflöde för helåret 2014 blev 81 129 TSEK (-17 441 TSEK).

## Finansiering

Då Bolaget uppvisade ett negativt eget kapital upprättades en kontrollbalansräkning per den 31 maj 2014. Vid upprättandet uppvisade Bolaget ett negativt eget kapital om 5,2 MSEK, kortfristiga skulder om 26 MSEK och Energimyndighetens villkorslån om 30 MSEK. Detta villkorslån omvärderades enligt ABL 25:14 på grund av att vid upprättande av kontrollbalansräkning är dess efterställighet att betraktas såsom eget kapital. Därmed befanns det egna kapitalet vara intakt.

Under perioden 1 juni-31 december 2014 har Bolaget emitterat totalt 15,7 MSEK i nya aktier vid en kvittningsemission samt genomfört en listningsemission om totalt 108 MSEK före emissionskostnader vilket innebär att Bolaget per 31 december 2014 uppvisar ett intakt eget kapital om 76,5 MSEK.

Bolaget beviljades totalt 29,4 MSEK i finansiering från Energimyndigheten och EU varav ett villkorslån om 10 MSEK från Energimyndigheten som stöd för den fortsatta utvecklingen av bränsleceller och PowerPac. Resterande avser bidragsfinansiering om 11,9 MSEK från Energimyndigheten, stöd för den fortsatta utvecklingen av en bränslecellsmodul för användning dels som range extender till fordon och dels för stationära applikationer, samt 7,5 MSEK från EU, stöd för utvecklingen av den andra generationens bränslecell, S2.

Under 2014 utbetalades totalt 17,3 MSEK av ovanstående lån och bidrag, resterande kommer att utbetalas under kommande år.

## Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Övergång till dessa redovisningsprinciper gjordes per 1 januari 2014. Övergången har ej haft någon påverkan på Bolagets redovisning jämfört med de redovisningsprinciper som tillämpades i årsredovisningen för 2013 och som beskrivs i nämnda årsredovisning. Alla belopp redovisas i tusental svenska kronor (TSEK) om ej annat anges.

---

<sup>1</sup> Siffror inom parenteser avser verksamhetsåret 2013.

# Väsentliga risker i sammandrag

## Operativa risker

PowerCell är genom sin verksamhet exponerat för risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets verksamhet har hittills i huvudsak varit produktutveckling. Därutöver har Bolaget levererat ett antal produkter vilka för närvarande utvärderas av kunder. Riskerna är därmed förknippade med dels att utvecklingsverksamheten fortlöper enligt plan och inte drabbas av större förseningar, kostnadsökningar eller andra svårigheter. Dels att kundernas utvärderingar utfaller enligt önskemål, och att Bolagets försäljning kan påbörjas i större skala inom den tidsram som styrelsen bedömt som sannolik.

## Finansiella risker

Bolaget är finansierat av externt kapital i form av aktiekapital och lån. Bolaget är beroende av ytterligare kapitaltillskott för den fortsatta verksamheten, fram till dess försäljningen av produkter kommer igång i större skala. Med ökande försäljning kommer Bolaget bli utsatt för valutaexponering då merparten av intäkterna beräknas komma att erhållas i andra valutor än svenska kronor.

## Marknadsrelaterade risker

Bolagets produkter bygger på bränslecellsteknik, vilken är relativt ny i kommersiella sammanhang. För att nå framgång i försäljningen, krävs att bränsleceller etableras som ett alternativ till traditionella energikällor och får marknadsacceptans.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer utförligt i det prospekt som upprättades i samband med nyemissionen samt noteringen av Bolagets aktier vid Nasdaq First North Stockholm i december 2014.

## Transaktioner med närstående

Under 2014 totalt 30 MSEK upptagits i bryggån från Bolagets ägare enligt följande fördelning, Midroc 11,1 MSEK, Fouriertransform 11,1 MSEK och Finindus 7,8 MSEK.

Lånet var uppdelat på två lån om 15 MSEK vardera med ränta om 12,5% och löptid till och med 31 december 2014 respektive 28 februari 2015. Det första lånet jämte upplupen ränta konverterades till aktier vid en riktad nyemission per den 24 september 2014 och det andra lånet jämte upplupen ränta konverterades till aktier vid bolagets listningsemission per den 11 december 2014.

Bolaget har beslutat om och genomfört långsiktiga incitamentsprogram, se nedan.

Bolaget har erhållit konsulttjänster från en styrelsemedlem, André Martin, uppgående till 63 TSEK.

I övrigt har det inte förekommit några transaktioner med närstående under 2014.

## Långsiktiga incitamentsprogram

Bolaget har ett personaloptionsprogram för ledande befattningshavare och personal. Det omfattar 851 200 optioner där varje option ger en rätt att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 12,25 SEK per aktie under perioden 1 januari 2017- 31 december 2017. Utspädningen från detta uppgår till maximalt 2,4 procent.

Vid extra bolagsstämma den 6 november 2014 beslutades om teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare, personal och styrelseledamöter. Det omfattar 1 950 520 optioner där varje option ger en rätt att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 12,25 kronor under perioden 1 oktober 2016 – 31 december 2016. Utspädningen från detta program uppgår till maximalt 5,5%.

## Aktien

Aktien är noterad på First North vid Nasdaq Stockholm (PCELL, ISIN kod: SE 000 642 5815)

Aktiekapitalet i PowerCell uppgår per 31 december 2014 till 779 231,31 SEK och är fördelat på 35 419 605 aktier med ett kvotvärde om 0,022 SEK.

I samband med listningsemissionen emitterades teckningsoptioner vilka aktietecknarna erhöll vederlagsfritt. Programmet omfattar 14 394 092 optioner där två optioner ger rätt att teckna en ny aktie till en teckningskurs om 9,63 under perioden 1 december 2015-31 december 2015. Optionerna är noterade på First North vid Nasdaq Stockholm (PCELL T01, ISIN kod: SE0006425823). Total utspädning från detta program kan bli maximalt 20,3%

## Ägarförteckning

	<b>Antal aktier</b>	<b>Ägar- andel</b>
Midroc New Technology	8 279 000	23,4%
Fouriertransform	8 279 000	23,4%
Finindus	5 857 464	16,5%
Volvo Group Venture Capital	3 962 562	11,2%
Övriga	9 041 579	25,5%
<b>Totalt</b>	<b>35 419 605</b>	<b>100,0%</b>

## Årsstämma 2015

Årsstämman kommer att äga rum den 6 maj kl 15.00 i Bolagets lokaler, Ruskvädersgatan 12 i Göteborg. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall ha inkommit med skriftligt förslag senast den 10 april för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman.

## Utdelning

Styrelsen kommer att föreslå att Årsstämman beslutar att inte lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2014.

## Kommande rapporttillfällen

- Delårsredogörelse Q1, 30 april 2015
- Delårsredogörelse Q2, 14 augusti 2015

Göteborg den 27 februari 2015

Per Wassén  
Styrelseordförande

Göran Linder  
Styrelseledamot

Magnus Jonsson  
Styrelseledamot

Dirk De Boever  
Styrelseledamot

André Martin  
Styrelseledamot

Magnus Henell  
Verkställande Direktör

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

<b>NYCKELTAL</b>	<b>2014 okt-dec</b>	<b>2013 okt-dec</b>	<b>2014 jan-dec</b>	<b>2013 jan-dec</b>
<b>Lönsamhet (procent)</b>				
Avkastning på genomsnittligt totalt kapital	neg.	neg.	neg.	neg.
Avkastning på genomsnittligt eget kapital	neg.	neg.	neg.	neg.
<b>Kapitalstruktur</b>				
Soliditet	52%	25%	52%	25%
<b>Data per aktie (SEK)</b>				
Utestående aktier	23 130 060	1 065 215	35 698 392	1 065 215
Resultat per aktie	-0,5	-4,0	-1,3	-36,0
Utdelning per aktie	-	-	-	-
<b>RESULTATRÄKNING</b>	<b>2014 okt-dec</b>	<b>2013 okt-dec</b>	<b>2014 jan-dec</b>	<b>2013 jan-dec</b>
Nettoomsättning	549	919	1 492	2 513
Kostnad för sålda varor/tjänster	-317	-1 041	-2 086	-2 205
<b>Bruttoresultat</b>	<b>232</b>	<b>-122</b>	<b>-594</b>	<b>308</b>
Administrationskostnader	-11	-109	-292	-168
Forsknings- och utvecklingskostnader	-15 462	-13 363	-51 355	-52 016
Övriga rörelseintäkter	4 367	9 367	6 385	13 377
Övriga rörelsekostnader	-49	-23	-54	-30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10 923</b>	<b>-4 250</b>	<b>-45 910</b>	<b>-38 529</b>
Finansiella poster				
Ränteintäkter	11	32	74	166
Räntekostnader	-374	0	-1 146	-5
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-11 286</b>	<b>-4 218</b>	<b>-46 982</b>	<b>-38 368</b>
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
<b>RESULTAT</b>	<b>-11 286</b>	<b>-4 218</b>	<b>-46 982</b>	<b>-38 368</b>

<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2014 dec-31</b>	<b>2013 dec-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	25 207	30 057
Summa anläggningstillgångar	<b>25 207</b>	<b>30 057</b>
Varulager m m	689	305
Kortfristiga fordringar	15 326	8 793
Kassa och bank	105 854	24 725
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>121 869</b>	<b>33 823</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>147 076</b>	<b>63 880</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		
Bundet eget kapital	785	213
Fritt eget kapital	122 651	54 360
Årets förlust	-46 982	-38 368
<b>Summa eget kapital</b>	<b>76 454</b>	<b>16 205</b>
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	2 135	2 904
Långfristiga skulder	39 987	30 000
Kortfristiga skulder	28 500	14 771
<b>Summa skulder</b>	<b>70 622</b>	<b>47 675</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>147 076</b>	<b>63 880</b>



<b>KASSAFLÖDESANALYS</b>	<b>2014 okt-dec</b>	<b>2013 okt-dec</b>	<b>2014 jan-dec</b>	<b>2013 jan-dec</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster	-10 923	-4 250	-45 910	-38 529
Avskrivningar	1 540	1 523	6 084	7 636
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-218	-199	-769	-799
Erhållen ränta	49	133	77	168
Erlagd ränta	-	-	-	-5
Betald inkomstskatt	521	533	-8	169
Förändring varulager	227	118	-385	-109
Förändring rörelsefordringar	-4 947	-2 523	-4 130	-3 479
Förändring rörelseskulder	4 900	6 624	5 044	-3 931
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8 851</b>	<b>1 959</b>	<b>-39 997</b>	<b>-38 879</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-616	-682	-1 234	-1 062
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-616</b>	<b>-682</b>	<b>-1 234</b>	<b>-1 062</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån	9 987	-	9 987	-
Nyemission	82 373	-	82 373	-
Erhållet aktieägartillskott	-	12 000	-	22 500
Erhållet bryggglån från aktieägare	-	-	30 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>92 360</b>	<b>12 000</b>	<b>122 360</b>	<b>22 500</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>82 893</b>	<b>13 277</b>	<b>81 129</b>	<b>-17 441</b>
<b>IB likvida medel</b>	<b>22 961</b>	<b>11 448</b>	<b>24 725</b>	<b>42 166</b>
<b>UB likvida medel</b>	<b>105 854</b>	<b>24 725</b>	<b>105 854</b>	<b>24 725</b>

## Definitioner

### Avkastning på totalt kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt totalt kapital

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital

### Soliditet

Eget kapital i relation till balansomslutningen

### Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till antal aktier

### Utdelning per aktie

Beslutad utdelning per berättigad aktie

## PowerCell i korthet

PowerCells affärsidé är att utveckla och producera miljövänliga kraftsystem baserade på en unik bränslecells- och reformerteknologi som matchar befintlig infrastruktur för bränsle.

PowerCells teknik har utvecklats under 20 år, med början inom Volvokoncernen. Bränslecellernas unika design möjliggör produktion av en lätt, mångsidig och tillförlitlig kraftkälla för bil-, transport- och stationära applikationer.

Genom att kombinera bränslecellsteknik och reformerteknologi kan Powercells bränslecellssystem omvandla diesel till el på ett energieffektivt och miljövänligt sätt, utan utsläpp och med tyst drift. Bränslecellssystemet anpassas initialt som elkraftförsörjning för telekommaster och basstationer.

PowerCell är baserat i Göteborg och är noterat på First North vid Nasdaq Stockholm.

För ytterligare information:

VD Magnus Henell, +46 (739) 103 703 [magnus.henell@powercell.se](mailto:magnus.henell@powercell.se)

Bolagets hemsida: [www.powercell.se](http://www.powercell.se)