



# Delårsrapport

---

**JAN-MAR 2016**

# **Delårsrapport januari - mars 2016**

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

### **Viktiga händelser jan-mars 2016**

- Fortsatt ökat kundintresse med många utestående offerter och förbättrad nettoomsättning.
- Flera genomförda försäljningar av prototyper. Powercell S2 för REX (Range Extender) i fordonsapplikationer och Powercell S1 för stationära applikationer.
- Första ordererna på PowerCell S3-plattformen inkom. En 100 kW prototypstack för fordonsapplikation skall levereras till en europeisk kund och ytterligare två stycken prototyper av PowerCell S3 bränslecellstack beställdes av en strategiskt viktig global kund.
- Powertech System Integrator Ltd. blir PowerCell Swedens distributör i Afrika med ansvar för försäljning och integration samt för reservdelar, service och underhåll.
- 99,1 procent av samtliga optioner ur T01 hade vid teckningsperiodens utgång 30 december 2015 utnyttjat sin rätt att teckna aktier, vilket resulterade i ett kapitaltillskott på 68,7 Mkr till PowerCell. Bolagets kassaposition är stark och uppgick till 93,6 Mkr sista Mars 2016.

### **Januari-Mars 2016 i sammandrag**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
Alla belopp i TSEK	<b>jan-mar</b>	<b>jan-mar</b>	<b>jan-dec</b>
Nettoomsättning	2 212	329	5 100
Rörelseresultat	-13 498	-16 955	-64 763
Resultat efter skatt	-13 500	-16 941	-65 188
Rörelsen kassaflöde	-14 145	-22 038	-64 544

### **Viktiga händelser efter periodens utgång.**

- Erhåller en order på en prototyp av PowerCell S2 från en strategiskt viktig global kund som kommer att använda prototypen till micro-CHP (Combined Heat and Power) för bostäder på den sydkoreanska marknaden.
- Samarbetsavtal – M&U med Swiss Hydrogen, där avsikten är att bolagen skall samarbeta inom utveckling och försäljning av kompletta system.
- Powercell ställde ut och VD talade på Hannover Mässan, Europas största mässa för vätgas, bränsleceller och batterier. Både Obama och Merkel markerade vikten av teknikutvecklingen inom området med sin närvaro.



## VDs kommentarer

### **Ökat kundfokus gav ökad försäljningsintäkt**

Powercell ökade under 1:a kvartalet 2016 intäkterna främst genom försäljning av prototyper för tester hos kunder i olika kundapplikationer. Vidare lanserades plattformarna bredare, samtidigt som vi fortsätter enligt plan med den pågående industrialiseringsprocessen och utvecklingsfasen mot serieproduktion. Kostnader för detta belastar planenligt resultatet. Bland framgångarna kan nämnas många offertförfrågningar, fortsatt försäljning av Powercell S1 och S2 för tester och start av försäljning av S3 prototyper.

### **PowerCells test-/demonstrations- och referensanläggningar**

Powercell Powerpac B-prototyp testas tillsammans med Vodacom i Pretoria, Telia i Partille och ASKO i Trondheim. Testerna kommer planenligt att avslutas för utvärdering under året. Testerna av Powercell S1 i det självförsörjande lågenergihuset - off grid – i Angered fortlöper som planerat.

### **Fossilfri energigenerering**

I övergången från fossil till förnybar energi ökar behovet av ett flexibelt elnät, där lagring är en naturlig del för att kunna balansera elnätet. Speciellt nu när kärnkraften börjar fasas ut. Detta eftersom förnybara energikällor som sol och vind producerar el på ett icke reglerbart vis. Den el som solceller/vindkraftverk alstrar tillgodoser det kontinuerliga elbehovet och av överskottet framställs vätgas via elektrolys som lagras på tank. Vätgasen kan senare användas i en bränslecell (typ moduler av Powercell S2 eller S3:or) för att alstra ny el och värme när det behövs. Då vätgas kan produceras på ett förnyelsebart vis från vatten och el är det naturligt att koppla ihop elnätet med produktion av vätgas.

För att demonstrera bränslecellernas och vätgasens potential har PowerCell ingått ett samarbete med fastighetsbolaget Wallenstam AB som har stora vindkraftsintressen, Midroc Automation AB, som är en heltäckande partner inom fastigheter, bygg, industri och miljö samt intresseorganisationen Vätgas Sverige. Samarbetet gäller en förstudie för att utveckla ett energilagringssystem. Förstudien finansieras av Västra Götalandsregionen.

### **Vätgasdrivna bilar är framtiden**

Det står alltmer klart att övergången till eldrivna bilar är ett måste för att klara klimatutmaningarna. Batterier har dessvärre stora nackdelar medan vätgas enligt vår uppfattning är det framtida drivmedlet. Bilarna tankas med vätgas, som via en bränslecell omvandlas till el, vilket gör att de endast släpper ut vattenånga. Vätgas som är framställt från

förnyelsebara energikällor är ett helt fossilfritt fordonsbränsle. Tankningen tar ca 3 minuter och körsträckan är ca 50-70 mil. En bränslecell kan också kombineras med ett batteri i fordonen och fungera som en REX, en s.k. Range Extender för elhybridbilar, -bussar och lätta hybridlastbilar för stadstrafik, där nollemissionsfordon är ett viktigt steg mot en bättre miljö. PowerCell har ingått tekniksamarbeten med ett antal av dessa fordonstillverkare. Det viktiga är att det på sikt finns möjlighet att komma upp i större volymer, vilket gör att priser på bränsleceller sjunker och PEM (Polymer Elektrolyt Membran) tekniken blir attraktivare.

### **Världens länder nu måste gå från ord till handling - Bränsleceller är en 'Game Changer' för att lösa klimatmålen**

Det globala klimatavtalet som fastställdes i Paris COP21 i Dec 2015 är en milstolpe för världen och det gemensamma arbetet för hållbar utveckling. Det rättsligt bindande avtalet innebär att världens länder nu har ett gemensamt mål för att minska klimatutsläppen. Avtalet slår fast att den globala temperatur-ökningen ska hållas väl under 2 grader och att man ska sträva efter att begränsa den till 1,5 grader. Världens länder måste nu gå från ord till handling och driva på för att ersätta de fossila bränslena.

PowerCell är redo att möta det kommande behovet för att lösa klimatmålen genom ett brett utbud av skalbara modulariserade bränsleceller.

### **Erbjudandet täcker 1-100kW**

Powercells bränsleceller har fördelarna av att kunna användas inom flera olika kundsegment som skapar industriella skal- och konkurrensfördelar. Erbjudandet täcker effektområdet 1-100 kW, genom bränslecellsplattformarna Powercell S1 och S2 samt S3, som är under utveckling. Bränslecellsplattformen PowerCell S1 kan användas i ett flertal applikationer, avsedda för exempelvis hus, fastigheter och trafiksystem samt tillsammans med en natur/biogas-reformer för att skapa el. PowerCell S2 är avsedd för ett högre effektområde och konstruerad för volymproduktion. PowerCell S2 kommer kunna göras mycket kostnadseffektiv med stigande volymer i flera olika kundapplikationer, bland annat som Range Extender (räckviddsförlängare) för elbilar. PowerCell S3 slutligen är en plattform tänkt för fordonstillämpning, exempelvis som drivlina, redan från början baserad på industrikomponenter som är lämpliga för volymproduktion. S3 kan även användas i stationära anläggningar tillsammans med vind- och solkraft.

### **Strategiskt positionerat**

Huvuduppgiften framöver blir att ytterligare öka kundfokus, att leverera prototyperna för kundtester under 2016, samt förbereda och kvalitetssäkra inför den planerade serieproduktionen av våra plattformar och system under 2017/2018.

Det som nu sker i vår omvärld, teknikskiftet och att PowerCell är strategiskt positionerat på startpunkten i tillväxtfasen av teknikutvecklingens kurva, gör att vi kan se fram emot en mycket spännande framtid som kommer kunna skapa stora värden för miljön, bolaget och dess aktieägare.

Per Wassén /VD Powercell Sweden AB

# Finansiell rapport januari - mars 2016

## Omsättning och resultat

Försäljningen för perioden januari till mars 2016 uppgick till 2 212 (329<sup>1</sup>) TSEK. Den kraftiga ökningen är ett resultat av att bolaget under perioden erhållit och levererat flera kundorder samt försäljning av prototyper.

Övriga rörelseintäkter vilka främst består av bidragsfinansieringen, uppgick för perioden till 2 988 (3 185) TSEK.

Rörelseresultatet blev -13 498 (-16 955) TSEK för perioden januari till mars. Resultatförbättringen är främst hänförlig till lägre utvecklingskostnader samt ett positivt bidrag från den ökade försäljningen.

## Kassaflöde

Rörelsens kassaflöde för perioden blev -14 145 (-22 038) TSEK. Totalt kassaflöde för perioden uppgick till 52 559 (-21 681) TSEK. Nyemission under januari till mars om 66 997 (1 487) TSEK avser inbetalning av de teckningsoptioner T01 som emitterades i samband med listningsemission i december 2014.

## Finansiering

Bolagets säkerställde det kommande årets finansiering i samband med att 99,1% av teckningsoptionerna T01 löstes in under januari, totalt 68,7 MSEK innan emissionskostnader.

Bolaget har pågående samarbetsprojekt med finansiering från Energimyndigheten och EU om totalt ca 60 MSEK från vilka utbetalningar under perioden januari till mars har erhållits om 2 456 (4 790) TSEK.

## **Redovisningsprinciper**

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna beskrivs mer utförligt i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2015.

## **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 och kommer så att vara till dess försäljningen av produkter kommer igång i större skala. Med ökande försäljning kommer Bolaget bli utsatt för valutaexponering då merparten av intäkterna och kostnaderna beräknas komma att erhållas och erläggas i andra valutor än svenska kronor.

---

<sup>1</sup> Siffror inom parenteser avser verksamhetsåret 2015.

### Marknadsrelaterade risker

Bolagets produkter bygger på bränslecellsteknik, vilken är relativt ny i kommersiella sammanhang. Detta kan innebära, trots att Bolagets produkter prestanda- och affärsmässigt överträffar konkurrerande teknologi, att kunderna byter ut sina system i en långsammare takt än förväntat.

### Transaktioner med närstående

Under perioden har inga transaktioner med närstående förekommit.

### Långsiktiga incitamentsprogram

Bolaget har ett personaloptionsprogram för ledande befattningshavare och personal. Det omfattar 380 800 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 0,9 procent.

Bolaget har ett 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 4,4 procent.

### Aktien

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

Aktiekapitalet i PowerCell uppgår per den 31 mars 2016 till 942 345,18 SEK och är fördelat på 42 760 593 aktier med ett kvotvärde om 0,022 SEK.

### Ägarförteckning per den 31 mars 2016\*

	<b>Antal aktier</b>	<b>Ägar- andel</b>
Midroc New Technology	9 172 670	21,5%
Fouriertransform	9 172 670	21,5%
Finindus	6 489 836	15,2%
Volvo Group Venture Capital	4 079 713	9,5%
Avanza Pension	2 369 757	5,5%
Övriga	11 475 947	26,8%
<b>Totalt</b>	<b>42 760 593</b>	<b>100,0%</b>

\* Källa: Euroclear

## Utdelning

Årsstämman den 11 april beslöt att inte lämna någon utdelning för verksamhetsåret 2015.

## Kommande rapporttillfällen

- Delårsredogörelse Q2, 16 augusti 2016
- Delårsredogörelse Q3, 1 november 2016
- Bokslutskommuniké 2016, 7 mars 2017

Göteborg den 10 maj 2016

Magnus Jonsson  
Styrelseordförande

Göran Linder  
Styrelseledamot

Dirk De Boever  
Styrelseledamot

André Martin  
Styrelseledamot

Åsa Severed  
Styrelseledamot

Per Wassén  
Verkställande Direktör/  
Styrelseledamot

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

<b>NYCKELTAL</b>	<b>2016 jan-mar</b>	<b>2015 jan-mar</b>	<b>2015 jan-dec</b>	<b>2014 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	51%	48%	15%	-6%
<b>Data per aktie (SEK)</b>				
Utestående aktier	42 760 593	35 698 392	35 698 392	35 419 605
Genomsnittligt antal utestående aktier	39 229 493	35 558 999	35 558 999	18 242 410
Resultat per aktie	-0,3	-0,5	-1,8	-1,3
Resultat per aktie vid full utspädning	-0,3	-0,4	-1,7	-1,3
Utdelning per aktie	-	-	-	-

<b>RESULTATRÄKNING</b>	<b>2016 jan-mar</b>	<b>2015 jan-mar</b>	<b>2015 jan-dec</b>	<b>2014 jan-dec</b>
Nettoomsättning	2 212	329	5 100	1 492
Kostnad för sålda varor/tjänster	-1 893	-303	-4 956	-2 086
<b>Bruttoresultat</b>	<b>319</b>	<b>26</b>	<b>144</b>	<b>-594</b>
Administrationskostnader	-298	-57	-790	-292
Forsknings- och utvecklingskostnader	-16 503	-20 099	-73 086	-51 355
Övriga rörelseintäkter	2 988	3 185	9 004	6 385
Övriga rörelsekostnader	-4	-10	-35	-54
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-13 498</b>	<b>-16 955</b>	<b>-64 763</b>	<b>-45 910</b>
Finansiella poster				
Ränteintäkter	-	14	26	74
Räntekostnader	-2	-	-451	-1 146
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-13 500</b>	<b>-16 941</b>	<b>-65 188</b>	<b>-46 982</b>
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
<b>RESULTAT</b>	<b>-13 500</b>	<b>-16 941</b>	<b>-65 188</b>	<b>-46 982</b>



<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>2016 mar-31</b>	<b>2015 mar-31</b>	<b>2015 dec-31</b>	<b>2014 dec-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Materiella anläggningstillgångar	20 407	24 797	21 520	25 207
Finansiella anläggningstillgångar	234	-	234	-
Summa anläggningstillgångar	<b>20 641</b>	<b>24 797</b>	<b>21 754</b>	<b>25 207</b>
Varulager m m	1 740	913	1 702	689
Kortfristiga fordringar	11 651	13 490	11 444	15 326
Kassa och bank	93 567	84 173	41 008	105 854
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>106 958</b>	<b>98 576</b>	<b>54 154</b>	<b>121 869</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>127 599</b>	<b>123 373</b>	<b>75 908</b>	<b>147 076</b>
 <b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>				
Aktiekapital	942	785	785	785
Fritt eget kapital	77 321	75 670	75 669	122 651
Årets förlust	-13 500	-16 941	-65 188	-46 982
<b>Summa eget kapital</b>	<b>64 763</b>	<b>59 514</b>	<b>11 266</b>	<b>76 454</b>
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	1 184	1 923	1 368	2 135
Långfristiga skulder	39 987	39 987	39 987	39 987
Kortfristiga skulder	21 665	21 949	23 287	28 500
<b>Summa skulder</b>	<b>62 836</b>	<b>63 859</b>	<b>64 642</b>	<b>70 622</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>127 599</b>	<b>123 373</b>	<b>75 908</b>	<b>147 076</b>

<b>KASSAFLÖDESANALYS</b>	<b>2016 jan-mar</b>	<b>2015 jan-mar</b>	<b>2015 jan-dec</b>	<b>2014 jan-dec</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-13 498	-16 955	-64 763	-45 910
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1 221	1 328	5 387	5 315
Erhållen ränta	-	6	26	77
Erlagd ränta	-2	-	-451	-
Betald/erhållen inkomstskatt	-176	-176	-7	-8
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>				
Förändring varulager	-38	-223	-1 013	-385
Förändring rörelsefordringar	-31	540	1 491	-4 130
Förändring rörelseskulder	-1 621	-6 558	-5 214	5 044
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-14 145</b>	<b>-22 038</b>	<b>-64 544</b>	<b>-39 997</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar	-293	-1 130	-2 466	-1 234
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-293</b>	<b>-1 130</b>	<b>-2 466</b>	<b>-1 234</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån	-	-	-	9 987
Erhållet bryggglån från aktieägare	-	-	-	30 000
Investering i dotterbolag	-	-	-234	-
Erhållet aktieägartillskott	-	-	-	-
Nyemission	66 997	1 487	2 398	82 373
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>66 997</b>	<b>1 487</b>	<b>2 164</b>	<b>122 360</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>52 559</b>	<b>-21 681</b>	<b>-64 846</b>	<b>81 129</b>
<b>IB likvida medel</b>	<b>41 008</b>	<b>105 854</b>	<b>105 854</b>	<b>24 725</b>
<b>UB likvida medel</b>	<b>93 567</b>	<b>84 173</b>	<b>41 008</b>	<b>105 854</b>
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar	1 406	1 540	6 153	6 084
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-185	-212	-766	-769
	<b>1 221</b>	<b>1 328</b>	<b>5 387</b>	<b>5 315</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

PowerCell Sweden AB (publ) är Nordens ledande bränslecellsbolag, som utvecklar och producerar miljövänliga elkraftssystem för stationära och mobila kundapplikationer.

PowerCell har utvecklat ett modulsystem av bränslecellsplattformer, som drivs av ren miljövänligt producerad vätgas där enbart el, värme och vatten är utsläppen. Bränslecellerna är också designade för att klara reformerad vätgas från exempelvis biogas, naturgas, biodiesel eller standard diesel.

I det fall vätgasinfrastruktur saknas, så har PowerCell kombinerat sin ledande bränslecells- och reformerteknologi och utvecklat ett bränslecellssystem, PowerPac, som omvandlar standarddiesel, via vätgas, till el. Detta sker på ett energieffektivt och miljövänligt sätt, där utsläppen av kolmonoxid, kväveoxider och partiklar elimineras helt och koldioxiden kraftigt reduceras jämfört med en traditionell dieselmotor.

PowerCell Sweden AB (publ) är listat på First North vid Nasdaq Stockholm och är en industriell spin-out från Volvokoncernen. G&W Fondkommission är av Bolaget utsedd Certified Adviser för listningen vid Nasdaq First North Stockholm. Bland de största ägarna finns Midroc New Technologies, Fouriertransform, Finindus och Volvo Group Venture Capital.

För ytterligare information:

VD Per Wassén, +46 (31) 323 37 71, [per.wassen@powercell.se](mailto:per.wassen@powercell.se)

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